

AZ Fund 3

**Fondo Comune di Investimento Mobiliare a
Comparti Multipli di Diritto Lussemburghese**

R.C.S. Luxembourg: K1953

Relazione annuale e bilancio certificato al 31 dicembre 2023

AZ Fund 3 - Al Mal MENA Equity

AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt

Non si accettano sottoscrizioni sulla base dei rendiconti finanziari. Sono ritenute valide unicamente le sottoscrizioni effettuate sulla base del Prospetto Informativo corrente accompagnato da una copia dell'ultima relazione annuale disponibile e dell'ultima relazione semestrale, se pubblicata successivamente.

Indice

Consiglio di amministrazione	2
Informazioni ai portatori di quote	4
Rapporto del Consiglio di Amministrazione	5
Relazione della Società di revisione indipendente	7
Statistiche	10
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	11
Prospetto consolidato dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l' chiuso al 31 dicembre 2023	11
AZ Fund 3 - Al Mal MENA Equity	12
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	12
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	12
Variazione del numero di quote	12
Patrimonio netto as at 31 dicembre 2023	13
Composizione del portafoglio	14
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	14
AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt	15
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	15
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	15
Variazione del numero di quote	15
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	16
Composizione del portafoglio	18
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	18
Note al rendiconto finanziario	19
Informazioni Aggiuntive (non certificate)	24
Informazioni supplementari destinate agli investitori in Svizzera (non certificate)	26

Consiglio di amministrazione

Società di Gestione

R.C.S. B 73.617

Azimut Investments S.A.
2A, rue Eugène Ruppert
L-2453 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

www.azimutinvestments.com

Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Sig. Alessandro Zambotti, CFO e Co-CEO di Azimut Holding S.p.A.

Membri del Consiglio di Amministrazione

Sig. Giorgio Medda, General Manager of Azimut Investments S.A. and Co-CEO of Azimut Holding S.p.A.

Sig. Claudio Basso, Chief Investment Officer di Azimut Investments S.A.

Sig. Pierluigi Nodari, Portfolio Manager di Azimut Investments S.A.

Sig. Giuseppe Pastorelli, Portfolio Manager di Azimut Investments S.A. *(fino al 30 giugno 2023)*

Sig. Davide Rallo, Legal Manager di Azimut Investments S.A.

Sig. Paul Roberts, Head of Sales di Azimut Investments S.A.

Sig. Ramon Spano, Portfolio Manager di Azimut Investments S.A.

Sig. Marco Vironda, Portfolio Manager di Azimut Investments S.A.

Banca Depositaria e Agente di Pagamento

BNP Paribas, succursale di Lussemburgo
60, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

Amministrativo

BNP Paribas, succursale di Lussemburgo
60, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

Conservatore del Registro e Agente di Trasferimento

BNP Paribas, succursale di Lussemburgo
60, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

Società di Revisione autorizzata del Fondo

Ernst & Young S.A.
35E, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

Gestori di portafoglio delegati

Azimut (DIFC) Ltd

Central Parks Towers, Unit 45 Flr. 16,
Dubai International Financial Centre,
PO Box 506944,
Dubai, Emirati Arabi Uniti
AZ Fund 3 - Al Mal MENA Equity

Consiglio di amministrazione (segue)

Consulenti per gli investimenti

Al Mal Capital PJSC

Burj Gate 48,
Downtown Dubai, Sheikh Zayed Road, Office 901,
P.O.Box 119930,
Dubai, Emirati Arabi Uniti
AZ Fund 3 - Al Mal MENA Equity

Informazioni ai portatori di quote

1. Relazioni periodiche

Le relazioni annuali e il bilancio sottoposto a revisione al 31 dicembre, revisionata dalla Società di Revisione autorizzata, e la relazione semestrale al 30 giugno, non revisionata, così come la lista dei cambiamenti intervenuti nella composizione del portafoglio titoli sono tenuti gratuitamente a disposizione dei portatori di quote presso le sedi sociali dell'Amministrazione Centrale, della Società di Gestione e della Banca Depositaria.

La Relazione Semestrale include la situazione finanziaria del Fondo non revisionata.

I rendiconti finanziari sono preparati nella valuta di riferimento dei Comparti, che è in USD.

La relazione annuale è disponibile entro i quattro mesi successivi alla chiusura dell'esercizio sociale. La relazione semestrale è resa pubblica entro i due mesi successivi alla fine del semestre considerato.

2. Informazioni ai portatori di quote

a. Valore del patrimonio netto

Il valore unitario delle quote di ciascun Comparto è disponibile ad ogni giorno di valutazione a Lussemburgo presso le sedi sociali dell'Amministrazione Centrale, della Società di Gestione e della Banca Depositaria.

Esso è altresì pubblicato sul sito internet: <http://www.azimutinvestments.com>

b. Comunicazioni ai portatori di quote

Gli avvisi ai portatori di quote saranno pubblicati in un quotidiano pubblicato a Lussemburgo e nei quotidiani dei paesi dove le quote del Fondo sono commercializzate.

c. Consulenti in investimenti

I consulenti in investimenti di ogni compartimento sono disponibili nell'prospetto.

Il prospetto può essere consultato nel sito internet: <http://www.azimutinvestments.com>

Rapporto del Consiglio di Amministrazione

AZ Fund 3 - Al Mal MENA Equity

Sebbene non facesse l'unanimità nelle prospettive, il 2023 è stato un anno di recupero per le azioni globali, grazie a un'attività economica migliore del previsto, a una forte normalizzazione dell'inflazione e alle grandi speranze che i tagli dei tassi della FED sarebbero iniziati già nel marzo 2024. Posto che la forte performance delle azioni globali, soprattutto negli Stati Uniti, è stata trainata dal settore tecnologico e dai Magnifici 7, l'ampiezza dei guadagni è notevolmente migliorata verso la fine dell'anno, in linea con la svolta accomodante della FED. L'MSCI ACWI ha registrato un rialzo del 20% che ha quasi compensato il calo del 2023. D'altra parte, i guadagni dell'MSCI EM sono stati del 7%, in qualche modo limitati dalla performance traballante delle azioni cinesi.

Anche i mercati dell'area MENA hanno avuto un andamento positivo nel 2023. L'indice S&P Pan Arab ha chiuso l'anno in rialzo del 10%, superando la performance dei mercati emergenti, nonostante un anno molto impegnativo per la regione. I tassi d'interesse hanno continuato ad essere elevati nonostante la normalizzazione dell'inflazione. I prezzi del petrolio sono scesi del 10%, trascinati dall'aumento dell'offerta extra OPEC e da una ripresa della domanda più debole del previsto. Inoltre, la regione è stata teatro di gravi tensioni geopolitiche durante il 4° trimestre, con la guerra d'Israele a Gaza che ha minato la stabilità e il commercio.

Ciò detto, il mercato ha conservato efficacemente i suoi ammortizzatori ponendo maggiore enfasi sia sul tema della crescita non petrolifera, con l'accelerazione dei piani di diversificazione delle economie regionali, che sulle prospettive della Federal Reserve statunitense, dato l'andamento della politica monetaria. A livello nazionale, il mercato di Dubai ha guidato la classifica con un'impennata del 22%, grazie all'andamento positivo del turismo e del settore immobiliare. Segue l'Arabia Saudita con un rendimento del 14%, favorito dal rialzo di fine anno. Il resto dei mercati ha avuto un anno difficile, con il Kuwait in calo dell'8% a causa delle valutazioni e della mancanza di catalizzatori, e Abu Dhabi in calo del 6% partendo da una base elevata.

La classe di quote principale del Comparto, A-INST (USD), ha chiuso l'anno in rialzo del 24% (al netto di tutte le commissioni), superando nettamente il suo benchmark, l'indice S&P Pan Arab (Total Return Benchmark), grazie al suo approccio di gestione attiva e alla sua attenzione alla generazione di alfa. Questo ha portato il rendimento dal lancio (maggio 2019) al 68%, superando il benchmark del 27%. Di conseguenza, il Comparto ha chiuso l'anno con 76 milioni di dollari USA di patrimonio gestito.

In prospettiva, riteniamo che i mercati dell'area MENA abbiano una solida base d'investimento per il 2024, confermando le nostre prospettive positive. È probabile che la FED inizi a tagliare i tassi nel primo semestre del 2024, con 3 tagli indicati dai modelli e 6 tagli impliciti nel mercato. Le forti riserve finanziarie significano che la diversificazione delle economie regionali continuerà a progredire. Inoltre, la moltitudine di IPO a venire dovrebbe continuare ad aggiungere titoli di qualità e potenziale di diversificazione ai mercati regionali.

Il Comparto rimane ben diversificato con un'allocazione quasi totale in 32 titoli. Le allocazioni principali sono principalmente in titoli di crescita non ciclici (informatica, istruzione, F&B, ...).

Rapporto del Consiglio di Amministrazione (segue)

AZ Fund 3 - AZ Bond – Frontier Markets Debt

La classe A Inst USD di AZ Fund 3 - Frontier Markets Debt ha registrato un rendimento netto dell'11,81% nel 2023. La performance positiva è stata trainata da una spettacolare rimonta del debito estero dei paesi di frontiera, con l'indice JPM NEXGEM che ha chiuso l'anno con un rendimento totale del 21%, trainato dall'Asia, dove il Pakistan ha segnato un +100% e lo Sri Lanka un +71%, seguito dall'Africa con il rendimento totale dello Zambia a +38,85%, della Tunisia a +29,57% e della Nigeria a +28,7%, per finire con l'America Latina, dove le obbligazioni di El Salvador hanno registrato una performance media del +116%.

Il Comparto presenta una componente di rilievo in valuta locale; quest'ultima ha registrato una performance più modesta: contemporaneamente alla sovraperformance del debito estero, abbiamo assistito al più forte riassetto dei cambi dagli anni Novanta. In Africa, la naira nigeriana ha perso il 95%, la kwanza dell'Angola il 65%, il kwacha dello Zambia il 51% e la lira turca il 57%. Tuttavia, le maggiori posizioni in valuta locale del Comparto (tenge del Kazakistan, pesos dell'Uruguay e della Repubblica Dominicana e scellino dell'Uganda) hanno retto meglio sul mercato a pronti e la convergenza dell'inflazione ha contribuito all'allentamento

delle condizioni monetarie, provocando una ripresa dei tassi d'interesse.

Il principale mercato emergente del reddito fisso ha ottenuto buoni risultati grazie al rialzo dei Treasury statunitensi negli ultimi due mesi del 2023. In particolare, gli afflussi nella classe di attivi sono rimasti modesti, in quanto i responsabili dell'allocazione si sono allontanati dai mercati emergenti, dato che le obbligazioni offrono un premio limitato rispetto ai tassi del mercato monetario in USD. Prevediamo un significativo miglioramento degli afflussi nel caso in cui la Federal Reserve dovesse tagliare i tassi d'interesse nel corso del 2024, senza un deterioramento sostanziale delle prospettive di crescita.

Guardando all'allocazione regionale, manteniamo la sovraponderazione dell'America Latina, dove gli ultimi record di surplus commerciale sono straordinari e le preoccupazioni sugli effetti negativi del fenomeno climatico El Nino stanno svanendo. Manteniamo inoltre la sovraponderazione dell'Africa, dove il riacquistato accesso ai finanziamenti del mercato esterno potrebbe cambiare le prospettive di performance in valuta locale. Abbiamo invece sottoponderato l'Asia, dove è improbabile che i limitati stimoli fiscali e monetari vengano rivisti prima che la FED inizi il suo ciclo di allentamento; la crescita stagnante e i bassi tassi d'interesse non creano ancora molte opportunità nel reddito fisso dei paesi di frontiera.

Il Consiglio di amministrazione,
Lussemburgo, il 24 aprile 2024

Nota: Le informazioni presenti su queste relazioni solo un significato storico ; esse non sono garanzia di risultati futuri.

Relazione della Società di revisione indipendente

Ai partecipanti al fondo
AZ Fund 3

Giudizio

Abbiamo effettuato la revisione contabile del bilancio di AZ Fund 3 (il "Fondo") e di ciascuno dei suoi comparti, costituito dalla situazione del patrimonio netto, dalla variazione del numero di quote, dal portafoglio titoli e dagli strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023 e dal prospetto dei risultati di gestione e variazione del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data, e dalla nota integrativa al bilancio, inclusa una sintesi dei principali metodi contabili.

A nostro giudizio, il bilancio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo e di ciascun comparto al 31 dicembre 2023, e del risultato economico per l'esercizio chiuso in tale data, in conformità ai requisiti legali e normativi che ne disciplinano in Lussemburgo i criteri di redazione.

Base del giudizio

Abbiamo condotto la revisione contabile in conformità alla Legge del 23 luglio 2016 relativa alla professione di revisore legale dei conti ("Legge del 23 luglio 2016") e ai principi di revisione internazionali ("ISA") adottati per il Lussemburgo dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF").

Le responsabilità cui dobbiamo assolvere ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 e dei principi di revisione internazionali adottati per il Lussemburgo dalla CSSF sono descritte più dettagliatamente nella sezione intitolata "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio" della presente relazione. Inoltre, siamo indipendenti rispetto al Fondo in conformità al codice etico dei revisori contabili dell'International Ethics Standards Board for Accountants (il "Codice IESBA") adottato per il Lussemburgo dalla CSSF nonché con le regole di condotta professionale che si applicano alla revisione del bilancio e abbiamo assolto alle altre responsabilità che gravano su di noi in base a tali norme. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altre informazioni

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili della redazione delle altre informazioni. Le altre informazioni comprendono le informazioni contenute nella relazione annuale, ma non includono il bilancio e la relazione della società di revisione.

Il nostro giudizio sulla relazione annuale non si estende alle informazioni e non esprimiamo alcuna forma di sicurezza su tali informazioni.

Nell'ambito della revisione contabile del bilancio, la nostra responsabilità è quella di leggere le altre informazioni e, valutare se le altre informazioni siano materialmente incoerenti con il bilancio o se le informazioni di cui siamo venuti a conoscenza durante la revisione contabile siano sostanzialmente errate. Non abbiamo nulla da riferire a questo proposito.

Responsabilità degli amministratori della Società di Gestione del Fondo per il bilancio

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili della redazione del bilancio del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità con i requisiti legali e regolamentari lussemburghesi che ne disciplinano i criteri di redazione e per quella parte del controllo interno che gli amministratori della Società di Gestione del Fondo ritengono necessario per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo o di alcuno dei suoi comparti di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o di alcuno dei suoi comparti o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio nel suo insieme non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità alla Legge del 23 luglio 2016 e ai principi di revisione internazionali adottati per il Lussemburgo dalla CSSF individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità alla Legge del 23 luglio 2016 e ai principi di revisione internazionali adottati per il Lussemburgo dalla CSSF, abbiamo esercitato il nostro giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- Abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.

- Abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo.
- Abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori della Società di Gestione del Fondo, inclusa la relativa informativa.
- Siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori della Società di Gestione del Fondo del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo o di alcuno dei suoi comparti di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa del bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo o alcuno dei suoi comparti cessi di operare come un'entità in funzionamento.
- Abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Cosimo Ruggiero

Lussemburgo, il 28 aprile 2023

Solo la versione inglese della presente relazione di gestione è stata esaminata dalla società di revisione. Di conseguenza, la relazione della società di revisione si riferisce unicamente alla versione inglese della relazione di gestione; le altre versioni sono il risultato di una scrupolosa traduzione effettuata sotto la responsabilità degli amministratori della Società di Gestione del Fondo. In caso di differenze tra la versione inglese e quella tradotta, è opportuno prendere in considerazione la versione inglese.

Statistiche

		31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
AZ Fund 3 - Al Mal MENA Equity				
Valore complessivo netto del Fondo	USD	75,708,151.08	64,168,178.13	86,710,526.49
Valore unitario per quote				
A-INST (USD)	USD	8.40	6.76	6.79
MASTER (USD DIS)	USD	6.00	4.78	-
Numero di quote				
A-INST (USD)		8,483,483.26	9,122,208.10	12,778,215.20
MASTER (USD DIS)		742,587.61	528,301.61	-
AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt				
Valore complessivo netto del Fondo	USD	100,226,209.34	60,712,009.15	50,683,928.32
Valore unitario per quote				
A-INST (USD)	USD	5.40	4.83	5.33
A-INST (EUR)	EUR	5.91	5.47	5.66
A-INST (EUR Hedged)	EUR	5.34	4.89	-
A-INST (EUR Hedged DIS)	EUR	4.63	4.50	5.16
MASTER (USD DIS)	USD	6.09	5.40	-
Numero di quote				
A-INST (USD)		3,314,790.95	2,348,888.42	1,944,622.81
A-INST (EUR)		1,650,306.75	1,650,306.75	1,650,306.75
A-INST (EUR Hedged)		2,125,053.06	2,111,960.94	-
A-INST (EUR Hedged DIS)		5,319,475.18	5,100,018.33	5,064,679.00
MASTER (USD DIS)		5,225,112.37	778,562.37	-

Rendiconto finanziario consolidato

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Notes	EUR
Investimenti in titoli, al costo		133,350,151.24
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		9,938,509.84
Investimenti in titoli, al valore di mercato	2.c	143,288,661.08
Liquidità presso banche	2.c	13,244,021.27
Crediti per cessione di titoli		553,525.01
Crediti per cessione di azioni del Fondo		176,524.94
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	2.d	771,792.78
Dividendi attivi		1,986,138.24
Totale attività		160,020,663.32
Passività		
Scoperti bancari		591,064.23
Ratei passivi		162,538.66
Totale passività		753,602.89
Patrimonio netto alla fine dell'anno		159,267,060.43

Prospetto consolidato dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023

	Notes	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		1,780,179.69
Interessi sulle obbligazioni		4,494,429.58
Interessi bancari	2.f	523,209.20
Altri proventi		10,569.36
Totale proventi		6,808,387.83
Spese		
Commissioni di gestione	3	1,118,958.54
Commissioni della banca depositaria	4	234,025.65
Commissioni per i servizi amministrativi	5	511,996.98
Compensi per prestazioni professionali		55,121.30
Costi di transazione	7	217,051.81
Taxe d'abonnement	6	14,268.87
Interessi e spese bancarie		85,997.61
Commissioni degli agenti		64,444.81
Spese di stampa e diffusione		6,521.58
Altre spese		36,733.80
Spese totali		2,345,120.95
Utile / (perdita) netto da investimenti		4,463,266.88
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		1,949,864.79
Operazioni su cambi		4,243,292.92
Contratti futures	2.e	(324,776.08)
Contratti a termine su valute	2.d	(2,876,400.02)
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		7,455,248.49
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		16,992,058.54
Contratti a termine su valute	2.d	(1,910,718.11)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		22,536,588.92
Sottoscrizioni		34,845,282.43
Rimborsi		(9,799,449.36)
Ammontare distribuito	10	(1,364,911.89)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		117,011,186.97
Differenza dovuta al cambio		(3,961,636.64)
Patrimonio netto alla fine dell'anno		159,267,060.43

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 3 - AI Mal MENA Equity (in USD)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	USD
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		61,272,552.27
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		12,974,857.39
Investimenti in titoli, al valore di mercato	2.c	74,247,409.66
Liquidità presso banche	2.c	1,568,666.66
Crediti per cessione di titoli		611,451.41
Dividendi attivi		24,677.73
Totale attività		76,452,205.46
Passività		
Scoperti bancari		652,919.01
Ratei passivi		91,135.37
Totale passività		744,054.38
Patrimonio netto alla fine dell'anno		75,708,151.08

Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023

	Note	USD
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		1,966,475.52
Interessi sulle obbligazioni		3,415.41
Interessi bancari	2.f	53,984.52
Altri proventi		11,138.70
Totale proventi		2,035,014.15
Spese		
Commissioni di gestione	3	618,485.06
Commissioni della banca depositaria	4	215,239.44
Commissioni per i servizi amministrativi	5	260,985.25
Compensi per prestazioni professionali		33,355.92
Costi di transazione	7	212,335.95
Taxe d'abonnement	6	7,183.08
Interessi e spese bancarie		22,247.11
Commissioni degli agenti		71,188.96
Spese di stampa e diffusione		1,892.28
Altre spese		20,723.90
Spese totali		1,463,636.95
Utile / (perdita) netto da investimenti		571,377.20
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		2,644,524.28
Operazioni su cambi		1,405.72
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		3,217,307.20
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		11,872,840.35
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		15,090,147.55
Sottoscrizioni		2,329,283.08
Rimborsi		(5,879,457.68)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		64,168,178.13
Patrimonio netto alla fine dell'anno		75,708,151.08

Variazione del numero di quote

	Numero di quote in circolazione all'inizio dell'anno	Numero di quote emesse	Numero di quote rimborsate	Numero di quote in circolazione alla fine dell'anno
A-INST (USD)	-	139,393.12	(778,117.96)	-
MASTER (USD DIS)	-	231,838.00	(17,552.00)	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 3 - Al Mal MENA Equity (in USD)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in USD	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori				
Azioni				
Banche				
800,000.00	ABU DHABI ISLAMIC BANK	AED	2,204,344.58	2.91
169,238.00	ALINMA BANK	SAR	1,748,787.39	2.31
549,379.00	EMIRATES NBD PJSC	AED	2,587,778.75	3.42
538,665.00	QATAR NATIONAL BANK	QAR	2,374,523.24	3.14
278,000.00	RIYAD BANK	SAR	2,116,500.28	2.80
346,506.00	THE SAUDI NATIONAL BANK	SAR	3,575,931.13	4.72
			14,607,865.37	19.30
Servizi diversi				
1,360,000.00	ABU DHABI PORTS CO PJSC	AED	2,362,482.34	3.12
58,978.00	NATIONAL CO FOR LEARNING & E	SAR	1,884,144.82	2.49
415,000.00	SEERA GROUP HOLDING	SAR	2,943,724.45	3.89
158,380.00	UNITED INTERNATIONAL TRANSP	SAR	3,323,858.24	4.39
			10,514,209.85	13.89
Forniture commerciali e per uffici				
26,444.00	ARABIAN INTERNET & COMMUNICA	SAR	2,441,302.71	3.22
19,458.00	ELM CO	SAR	4,228,859.24	5.58
2,200,000.00	MEEZA QSTP LLC	QAR	1,734,152.19	2.29
			8,404,314.14	11.09
Chimica				
550,000.00	INDUSTRIES QATAR	QAR	1,948,655.33	2.57
75,000.00	OCI NV	EUR	2,173,951.20	2.87
220,000.00	SAHARA INTERNATIONAL PETROCH	SAR	1,997,593.97	2.64
66,000.00	SAUDI BASIC INDUSTRIES CORP	SAR	1,466,075.58	1.94
			7,586,276.08	10.02
Energia				
3,700,000.00	ADNOC DRILLING CO PJSC	AED	3,808,048.83	5.03
69,151.00	ALDREES PETROLEUM AND TRANSP	SAR	3,260,229.31	4.31
			7,068,278.14	9.34
Cosmetica				
25,000.00	DR SULAIMAN AL HABIB MEDICAL	SAR	1,891,994.29	2.50
2,000,000.00	PURE HEALTH HOLDING PJSC	AED	3,103,943.70	4.10
			4,995,937.99	6.60
Settore immobiliare				
996,000.00	ALDAR PROPERTIES PJSC	AED	1,450,848.63	1.92
1,500,000.00	EMAAR PROPERTIES PJSC	AED	3,234,636.07	4.27
			4,685,484.70	6.19
Trasporti				
2,000,000.00	ARAMEX PJSC	AED	1,247,023.00	1.65
55,000.00	SAL SAUDI LOGISTICS SERVICES	SAR	2,836,524.77	3.75
			4,083,547.77	5.40
Distribuzione e vendita all'ingrosso				
430,500.00	ABDULLAH AL OTHAIM MARKETS	SAR	1,503,875.46	1.99
1,647,625.00	AMERICANA RESTAURANTS INTERN	SAR	1,410,362.74	1.86
2,105.00	LABEL VIE	MAD	895,847.02	1.18
			3,810,085.22	5.03
Servizi per l'industria alimentare				
500,000.00	THE NATIONAL AGRICULTURE DEV	SAR	3,719,988.77	4.91
			3,719,988.77	4.91
Pubblicità				
43,000.00	ARABIAN CONTRACTING SERVICES	SAR	2,717,591.80	3.59
			2,717,591.80	3.59
Assicurazioni				
28,803.00	BUPA ARABIA FOR COOPERATIVE	SAR	1,637,541.62	2.16
			1,637,541.62	2.16
			73,831,121.45	97.52

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in USD	% VDI
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Banche				
140,733.00	HSBC BANK PLC CRT 31/05/2024 ALBH	USD	416,288.21	0.55
			416,288.21	0.55
Totale portafoglio titoli			74,247,409.66	98.07

Riepilogo del patrimonio

		% VDI
Totale portafoglio titoli	74,247,409.66	98.07
Liquidità presso banche	915,747.65	1.21
Altre attività e passività	544,993.77	0.72
Totale attivo netto	75,708,151.08	100.00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 3 - AI Mal MENA Equity (in USD)

Portfolio Breakdowns

Allocazione per natura	% del portfolio	% del patrimonio netto
Azioni	99.44	97.52
Obbligazioni e altri titoli di debito	0.56	0.55
	100.00	98.07

Allocazione per paese	% del portfolio	% del patrimonio netto
Arabia Saudita	58.31	57.19
Emirati Arabi Uniti	25.86	25.37
Qatar	8.16	8.00
Isole Cayman	2.97	2.91
Paesi Bassi	2.93	2.87
Other	1.77	1.73
	100.00	98.07

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato USD	% del patrimonio netto
ELM CO	Forniture commerciali e per uffici	4,228,859.24	5.58
ADNOC DRILLING CO PJSC	Energia	3,808,048.83	5.03
THE NATIONAL AGRICULTURE DEV	Servizi per l'industria alimentare	3,719,988.77	4.91
THE SAUDI NATIONAL BANK	Banche	3,575,931.13	4.72
UNITED INTERNATIONAL TRANSP	Servizi diversi	3,323,858.24	4.39
ALDREES PETROLEUM AND TRANSP	Energia	3,260,229.31	4.31
EMAAR PROPERTIES PJSC	Settore immobiliare	3,234,636.07	4.27
PURE HEALTH HOLDING PJSC	Cosmetica	3,103,943.70	4.10
SEERA GROUP HOLDING	Servizi diversi	2,943,724.45	3.89
SAL SAUDI LOGISTICS SERVICES	Trasporti	2,836,524.77	3.75

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt (in USD)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	USD
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		86,032,694.06
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		(1,996,282.36)
Investimenti in titoli, al valore di mercato	2.c	84,036,411.70
Liquidità presso banche	2.c	13,061,341.61
Crediti per cessione di azioni del Fondo		194,998.28
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	2.d	852,560.91
Dividendi attivi		2,169,309.90
Totale attività		100,314,622.40
Passività		
Scoperti bancari		0.10
Ratei passivi		88,412.96
Totale passività		88,413.06
Patrimonio netto alla fine dell'anno		100,226,209.34

Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023

	Note	USD
Proventi		
Interessi sulle obbligazioni		4,961,356.28
Interessi bancari	2.f	523,978.53
Altri proventi		536.74
Totale proventi		5,485,871.55
Spese		
Commissioni di gestione	3	617,572.51
Commissioni della banca depositaria	4	43,277.00
Commissioni per i servizi amministrativi	5	304,592.22
Compensi per prestazioni professionali		27,533.82
Costi di transazione	7	27,430.34
Taxe d'abonnement	6	8,579.03
Interessi e spese bancarie		72,750.15
Spese di stampa e diffusione		5,311.78
Altre spese		19,854.09
Spese totali		1,126,900.94
Utile / (perdita) netto da investimenti		4,358,970.61
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		(490,606.11)
Operazioni su cambi		4,685,947.86
Contratti futures	2.e	(358,763.90)
Contratti a termine su valute	2.d	(3,177,415.32)
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		5,018,133.14
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		6,897,437.34
Contratti a termine su valute		(2,110,674.78)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		9,804,895.70
Sottoscrizioni		36,162,558.62
Rimborsi		(4,945,504.19)
Ammontare distribuito	10	(1,507,749.94)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		60,712,009.15
Patrimonio netto alla fine dell'anno		100,226,209.34

Variazione del numero di quote

	Numero di quote in circolazione all'inizio dell'anno	Numero di quote emesse	Numero di quote rimborsate	Numero di quote in circolazione alla fine dell'anno
A-INST (EUR Hedged)	-	13,092.12	-	-
A-INST (EUR Hedged DIS)	-	1,124,889.85	(905,433.00)	-
A-INST (USD)	-	965,902.53	-	-
MASTER (USD DIS)	-	4,557,987.00	(111,437.00)	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt (in USD)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in USD	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in USD	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori									
Obbligazioni e altri titoli di debito									
Titoli di stato									
500,000.00	ANGOLA REP OF 8% 19-26/11/2029	USD	446,200.00	0.45	1,333,333.33	REP OF CAMEROON 9.5% 15-19/11/2025	USD	1,303,573.33	1.30
3,000,000.00	ANGOLA REP OF 8.75% 22-14/04/2032	USD	2,658,750.00	2.65	1,000,000.00	REP OF GUATEMALA 6.125% 19-01/06/2050	USD	951,000.00	0.95
400,000.00	ARAB REP EGYPT 7.5% 21-16/02/2061	USD	234,750.00	0.23	1,000,000.00	REP OF NIGERIA 6.5% 17-28/11/2027	USD	916,718.75	0.91
1,000,000.00	ARMENIA 3.6% 21-02/02/2031	USD	819,500.00	0.82	1,000,000.00	REP OF PAKISTAN 7.375% 21-08/04/2031	USD	614,218.75	0.61
250,000,000.00	ARMENIA T-BONDS 7% 21-29/04/2026	AMD	568,752.54	0.57	1,500,000.00	REP OF PAKISTAN 8.25% 14-15/04/2024	USD	1,427,250.00	1.42
200,000,000.00	ARMENIA T-BONDS 9% 23-29/04/2026	AMD	479,104.52	0.48	20,000,000,000.00	REPUB UZBEKISTAN 14% 21-19/07/2024	UZS	1,592,314.30	1.59
1,000,000.00	BAHAMAS-COMMONW 6.95% 09-20/11/2029	USD	870,781.25	0.87	3,000,000.00	REPUBLIC OF ECUA 20-31/07/2030 SR	USD	1,404,000.00	1.40
1,500,000.00	BENIN INTL BOND 4.875% 21-19/01/2032	EUR	1,356,648.28	1.35	3,000,000.00	REPUBLIC OF ECUA 20-31/07/2035 SR	USD	1,078,500.00	1.08
1,000,000.00	BENIN INTL BOND 4.95% 21-22/01/2035	EUR	873,363.91	0.87	1,125,000.00	REPUBLIC OF IRAQ 5.8% 06-15/01/2028	USD	1,055,566.41	1.05
1,500,000.00	BENIN INTL BOND 6.875% 21-19/01/2052	EUR	1,311,437.72	1.31	1,000,000.00	REPUBLIC OF RWAN 5.5% 21-09/08/2031	USD	804,843.75	0.80
150,000,000.00	DOMINICAN REPUB 11.25% 23-15/09/2035	DOP	2,795,202.32	2.79	1,000,000.00	SENEGAL REP OF 6.25% 17-23/05/2033	USD	895,937.50	0.89
1,000,000.00	EL SALVADOR REP 8.625% 17-28/02/2029	USD	897,343.75	0.90	2,000,000.00	SENEGAL REP OF 6.75% 18-13/03/2048	USD	1,579,062.50	1.58
1,000,000.00	ETHIOPIA 6.625% 14-11/12/2024	USD	675,000.00	0.67	1,000,000.00	TAJIKI INT BOND 7.125% 17-14/09/2027	USD	863,750.00	0.86
1,000,000.00	GABONESE REPUB 6.95% 15-16/06/2025	USD	955,312.50	0.95	1,000,000.00	TUNISIA INT BOND 5.625% 17-17/02/2024	EUR	1,070,858.76	1.07
7,886,000.00	GHANA GOV BOND 21.7% 20-17/03/2025	GHS	540,282.20	0.54	5,548,000,000.00	UGANDA GOVT BOND 14.375% 18-03/02/2033	UGX	1,370,333.74	1.37
1,000,000.00	GHANA REP OF 8.627% 18-16/06/2049	USD	427,500.00	0.43	2,000,000,000.00	UGANDA GOVT BOND 15% 22-20/05/2032	UGX	515,415.25	0.51
1,000,000.00	GHANA REP OF 8.75% 20-11/03/2061	USD	434,843.75	0.43	400,300,000.00	UGANDA GOVT BOND 15% 23-18/06/2043	UGX	101,138.74	0.10
64,795,000.00	GOVT OF UKRAINE 15.5% 14-02/10/2024	UAH	1,677,315.71	1.67	7,000,000,000.00	UGANDA GOVT BOND 16% 20-14/11/2030	UGX	1,918,144.97	1.91
32,795,000.00	GOVT OF UKRAINE 9.99% 20-22/05/2024	UAH	817,639.91	0.82	670,000,000.00	UGANDA GOVT BOND 16.25% 20-08/11/2035	UGX	181,997.14	0.18
1,000,000.00	HONDURAS GOVT 6.25% 17-19/01/2027	USD	962,500.00	0.96	400,000,000.00	UGANDA GOVT BOND 16.375% 17-04/03/2032	UGX	109,410.56	0.11
566,944.99	IVORY COAST 10-31/12/2032 SR	USD	537,642.44	0.54	5,763,900,000.00	UGANDA GOVT BOND 17% 16-03/04/2031	UGX	1,627,340.81	1.62
2,500,000.00	IVORY COAST-PDI 4.875% 20-30/01/2032	EUR	2,335,299.14	2.33	802,600,000.00	UGANDA GOVT BOND 17.5% 20-01/11/2040	UGX	233,887.79	0.23
2,000,000.00	IVORY COAST-PDI 6.125% 17-15/06/2033	USD	1,845,937.50	1.84	772,400,000.00	UGANDA GOVT BOND 18.5% 22-14/08/2042	UGX	227,839.57	0.23
1,000,000.00	IVORY COAST-PDI 6.625% 18-22/03/2048	EUR	883,720.00	0.88	1,000,000.00	UKRAINE GOVT 7.375% 17-25/09/2034	USD	238,750.00	0.24
150,000,000.00	JAMAICA GOVT 9.625% 23-03/11/2030	JMD	965,380.19	0.96	1,000,000.00	UKRAINE GOVT 7.75% 15-01/09/2024	USD	307,000.00	0.31
50,000,000.00	KENYA INFRASTRUC 10.2% 20-25/05/2026	KES	281,348.56	0.28	37,706,820.00	URUGUAY 3.875% 20-02/07/2040	UYU	1,018,357.07	1.02
4,800,000.00	KENYA INFRASTRUC 10.9% 20-11/08/2031	KES	24,362.28	0.02	101,594,240.00	URUGUAY 4.375% 11-15/12/2028	UYU	2,729,368.15	2.72
200,000.00	MONGOLIA 8.65% 23-19/01/2028	USD	211,281.25	0.21	40,000,000.00	URUGUAY 8.25% 21-21/05/2031	UYU	955,494.94	0.95
1,000,000.00	MOZAMBIQUE REP O 19-15/09/2031 SR	USD	853,750.00	0.85	18,940,950.00	URUGUAY 9.75% 23-20/07/2033	UYU	492,560.11	0.49
500,000.00	PANAMA TR BONDS 3.362% 21-30/06/2031	USD	396,005.00	0.40	30,000,000,000.00	UZBEK INTL BOND 16.25% 23-12/10/2026	UZS	2,416,359.16	2.41
1,000,000.00	PARAGUAY 5% 16-15/04/2026	USD	992,340.00	0.99	Banche				
10,500,000.00	PERU B SOBERANO 7.3% 23-12/08/2033	PEN	2,970,916.76	2.96	1,700,000.00	BOI FINANCE BV 7.5% 22-16/02/2027	EUR	1,732,954.21	1.73
750,000.00	PNG GOVT INTL BO 8.375% 18-04/10/2028	USD	707,109.38	0.71	1,000,000.00	DEVELOPMENT BANK 6.75% 19-02/05/2024	USD	408,526.10	0.41
1,750,000.00	PNG GOVT INTL BO 8.375% 18-04/10/2028	USD	1,649,921.88	1.65	726,000,000.00	KAZAKH DEVELOPME 10.95% 21-06/05/2026	KZT	1,433,128.40	1.43
1,625,000.00	REP OF CAMEROON 5.95% 21-07/07/2032	EUR	1,330,585.45	1.33	Servizi finanziari				
					1,766,000.00	MONGOLIAN MORT 8.85% 21-08/02/2024	USD	1,734,521.05	1.73
					65,788,820.24				65.62
					1,734,521.05				1.73
					71,097,950.00				70.92

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt (in USD)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in USD	% VDI
Strumenti del mercato monetario				
Titoli di stato				
60,000,000.00	EGYPT T-BILL 0% 23-16/01/2024	EGP	1,916,892.98	1.91
1,500,000,000.00	MEKKAM - KAZAKH 0% 23-13/03/2024	KZT	3,193,729.60	3.20
			5,110,622.58	5.11
Banche				
10,000,000.00	MAKAM T-BILL 0% 23-08/05/2024	ILS	2,733,888.99	2.73
			2,733,888.99	2.73
			7,844,511.57	7.84
Altri titoli negoziabili				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Titoli di stato				
25,000,000.00	COLOMBIA REP OF 2.25% 19-18/04/2029	COP	2,151,728.95	2.15
100,000,000.00	TUNISIAN REPUB 3.28% 07-09/08/2027	JPY	456,447.74	0.46
			2,608,176.69	2.61
Banche				
60,000,000.00	DOMINICAN REPUB 8% 21-05/01/2024	DOP	1,039,225.07	1.04
			1,039,225.07	1.04
			3,647,401.76	3.65
Strumenti del mercato monetario				
Titoli di stato				
175,000,000.00	SRI LANKA T-BILL 0% 23-05/01/2024	LKR	520,442.72	0.52
311,000,000.00	SRI LANKA T-BILL 0% 23-16/02/2024	LKR	926,105.65	0.92
			1,446,548.37	1.44
			1,446,548.37	1.44
Totale portafoglio titoli			84,036,411.70	83.85

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Da pagare		Da ricevere		Data di scadenza	Impegni in USD	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in USD
Contratti a termine su valute						
21,487,925.00	USD	20,000,000.00	EUR	02/02/24	22,093,000.00	(637,695.00)
35,852,000.00	EUR	38,166,475.74	USD	19/01/24	39,603,916.65	1,472,678.58
10,000,000.00	EUR	10,662,911.00	USD	02/02/24	11,046,501.35	399,899.00
105,600,000.00	EGP	3,000,000.00	USD	17/01/24	3,414,708.16	49,174.43
920,000,000.00	NGN	1,000,000.00	USD	20/09/24	1,025,069.25	(271,457.96)
22,800,000.00	ZMW	1,000,000.00	USD	08/01/24	886,805.16	(114,386.19)
466,250,000.00	KZT	1,000,000.00	USD	01/02/24	1,022,724.35	12,991.36
2,731,568.74	USD	10,000,000.00	ILS	08/05/24	2,777,072.71	(58,643.31)
Totale Contratti a termine su valute					852,560.91	

Riepilogo del patrimonio

		% VDI
Totale portafoglio titoli	84,036,411.70	83.85
Totale strumenti finanziari derivati	852,560.91	0.85
Liquidità presso banche	13,061,341.51	13.03
Altre attività e passività	2,275,895.22	2.27
Totale attivo netto	100,226,209.34	100.00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt (in USD)

Portfolio Breakdowns

Allocazione per natura	% del portfolio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	88.96	74.57
Strumenti del mercato monetario	11.04	9.28
	100.00	83.85

Allocazione per paese	% del portfolio	% del patrimonio netto
Uganda	7.48	6.26
Costa d'Avorio	6.67	5.59
Uruguay	6.19	5.18
Kazakhstan	5.50	4.63
Uzbekistan	4.77	4.00
Repubblica Dominicana	4.57	3.83
Benin	4.21	3.53
Angola	3.69	3.10
Ucraina	3.62	3.04
Peru	3.53	2.96
Israele	3.25	2.73
Camerun	3.13	2.63
Ecuador	2.95	2.48
Senegal	2.95	2.47
Papua Nuova Guinea	2.80	2.36
Colombia	2.56	2.15
Egitto	2.56	2.14
Pakistan	2.43	2.03
Other	27.14	22.74
	100.00	83.85

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato USD	% del patrimonio netto
MEKKAM - KAZAKH 0% 23-13/03/2024	Titoli di stato	3,193,729.60	3.20
PERU B SOBERANO 7.3% 23-12/08/2033	Titoli di stato	2,970,916.76	2.96
DOMINICAN REPUBBL 11.25% 23-15/09/2035	Titoli di stato	2,795,202.32	2.79
MAKAM T-BILL 0% 23-08/05/2024	Banche	2,733,888.99	2.73
URUGUAY 4.375% 11-15/12/2028	Titoli di stato	2,729,368.15	2.72
ANGOLA REP OF 8.75% 22-14/04/2032	Titoli di stato	2,658,750.00	2.65
UZBEK INTL BOND 16.25% 23-12/10/2026	Titoli di stato	2,416,359.16	2.41
PNG GOVT INTL BO 8.375% 18-04/10/2028	Titoli di stato	2,357,031.26	2.36
IVORY COAST-PDI 4.875% 20-30/01/2032	Titoli di stato	2,335,299.14	2.33
COLOMBIA REP OF 2.25% 19-18/04/2029	Titoli di stato	2,151,728.95	2.15

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Note al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2023

Nota 1. Generalità

AZ Fund 3 (il "Fondo") è costituito ai sensi delle leggi del Granducato del Lussemburgo come fondo comune di investimento (*fonds commun de placement*) ed è un co-proprietario senza personalità giuridica dei propri titoli e di altri attivi consentiti, gestiti nell'interesse dei suoi Detentori di quote dalla Società di gestione. Il Fondo si qualifica come fondo ad ombrello autorizzato, ai sensi della Parte I della Legge del 2010, ed è stato creato in conformità al proprio Regolamento di gestione del 23 aprile 2019 e pubblicato nel *Recueil Electronique des Sociétés et Associations* (RESA) 24 aprile 2019, poi sostituita dall'ultima versione datata 19 novembre 2020.

L'oggetto sociale della Società è la gestione collettiva di OICR di diritto lussemburghese o esteri conformi alla Direttiva 2009/65/CE e successive modifiche e integrazioni così come altri organismi di investimento collettivo o fondi comuni di investimento lussemburghesi e/o esteri non coperti dalla predetta normativa. La Società di Gestione è investita dei più ampi poteri per effettuare, nell'ambito del suo oggetto sociale, tutti gli atti relativi all'amministrazione e alla gestione del Fondo, conformemente al suo statuto e al Regolamento di Gestione del Fondo.

Al 31 dicembre 2023, Comparti AZ Fund 3 - Al Mal MENA Equity e AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt, denominati in USD, sono attivi e possono offrire le seguenti classi di quote in valute diverse:

Classi di quote	Valuta di riferimento
A (ACC)	AED, CHF, EUR, GBP e USD
A (DIS)	
A-INST (ACC)	
A-INST (DIS)	
A-PLATFORMS (ACC)	
A-PLATFORMS (DIS)	
B (ACC)	
B (DIS)	
MASTER (ACC)	

Nota 2. Principali metodi contabili

Tutti i titoli detenuti dai Comparti alla fine dell'anno sono stati valutati sulla base dei prezzi di chiusura al 31 dicembre 2023.

Il bilancio del Fondo è redatto in conformità alla regolamentazione sui Fondi di Investimento vigente in Lussemburgo.

a) Presentazione della situazione finanziaria

La situazione finanziaria globale di AZ Fund 3 è espressa in Euro (EUR). I Comparti denominati in valute diverse dall'EUR sono stati convertiti in EUR al tasso di cambio del 31 dicembre 2023.

b) Conversione delle divise

Alla data di chiusura, i prezzi di valutazione dei titoli (determinati come descritto qui di seguito), i debiti, i crediti ed i depositi bancari denominati in una divisa diversa da quella del comparto sono convertiti nella divisa del comparto stesso sulla base dei prezzi in vigore e questa data, le differenze di cambio risultanti dalla conversione di debiti, i crediti e depositi bancari sono inclusi nel risultato netto della chiusura dell'anno ed evidenziati nelle operazioni e variazioni degli attività netti sotto la voce guadagno / (perdita) realizzati su cambio.

c) Valorizzazione degli investimenti

La valorizzazione delle attività e delle passività di ogni comparto del Fondo si effettua secondo i seguenti principi:

- 1) Il valore delle liquidità di cassa o in deposito, degli effetti e dei titoli pagabili a vista e dei conti, dei ratei passivi, dei dividendi, degli utili e/o degli interessi scaduti e non ancora riscossi, sarà rappresentato dal valore nominale di tali attività, a meno che il loro incasso risulti improbabile. In tal caso, il valore sarà determinato detraendo un importo ritenuto adeguato al fine di rispecchiare il valore reale di tali attività;
- 2) La valutazione dei valori mobiliari e degli strumenti del mercato monetario ammessi a una quotazione ufficiale o negoziati su un mercato regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico, si basa sul prezzo noto dell'ultimo giorno lavorativo (denominato « Giorno di Valutazione ») che precede il Giorno di Calcolo (come definito al capitolo 5 del Regolamento di Gestione). Se tale valore mobiliare o strumento del mercato monetario è negoziato su più mercati, la valutazione si basa sull'ultimo prezzo noto del Giorno di Valutazione del mercato principale di detto valore o strumento. Se l'ultimo prezzo noto del Giorno di Valutazione non è rappresentativo, la valutazione si baserà sul probabile valore di realizzo, stimato con prudenza e in buona fede;
- 3) I valori mobiliari e gli strumenti del mercato monetario non quotati o non negoziabili su un mercato regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico, saranno valutati sulla base del probabile valore di realizzo, stimato con prudenza e in buona fede;
- 4) Le quote di Organismi di Investimento Collettivo sono valutate sulla base dell'ultimo valore netto di inventario disponibile (diminuito delle eventuali spese applicabili);
- 5) Le attività espresse in una valuta diversa da quella in cui è espresso il Comparto in questione saranno convertite all'ultimo tasso di cambio noto;

Note al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 2. Principali metodi contabili (continued)

c) Valorizzazione degli investimenti (continued)

6) Tutti gli altri attivi saranno valutati sulla base del probabile valore di realizzo, che deve essere stimato con prudenza e in buona fede.

d) Contratti di cambio a termine

I contratti a termine su valute estere rappresentano obblighi di acquisto o di vendita di valuta estera sulla base dei tassi di cambio futuri determinati ad un prezzo fissato nel momento della conclusione dei contratti. I contratti di cambio a termine non scaduti sono valutati agli ultimi prezzi «forward» disponibili alla data di valutazione o alla data di chiusura e i guadagni e le perdite realizzati e non realizzati sono inclusi nel Conto Economico. I guadagni e le perdite realizzati o non realizzati sono inclusi nel Conto Economico.

e) Contratti Future

I contratti future prevedono la consegna differita dello strumento sottostante a un prezzo fisso o per un importo basato sulla variazione del valore dello strumento sottostante a una data futura. Al momento della chiusura di un contratto a termine, il comparto deve depositare presso il broker, la tesoreria o i valori un importo uguale ad una percentuale dell'importo del contratto, denominato conto margine originale. I pagamenti futuri, denominati margini di variazione, sono pagati o ricevuti periodicamente dal comparto e sono basati sulle variazioni del valore mercato dei contratti future.

I contratti future sono valorizzati all'ultimo prezzo del mercato disponibile. I guadagni e le perdite realizzati sono inclusi nel Conto Economico. Ai fini del calcolo degli investimenti netti in strumenti finanziari per divisa, gli investimenti sono convertiti al tasso di cambio in vigore alla fine dell'esercizio. I guadagni e le perdite realizzati o non realizzati sono inclusi nel Conto Economico.

Al 31 dicembre 2022 non era aperti contratti future.

f) Ricavi

Gli interessi obbligazionari e bancari sono registrati *pro rata temporis*. I dividendi sono contabilizzati alla data di stacco al netto di ritenute alla fonte.

Note 3. Commissioni di gestione e commissione di gestione variabile aggiuntiva

La Società di gestione è responsabile dell'amministrazione del Fondo e ha delegato alcune funzioni amministrative, di distribuzione e di gestione degli investimenti a fornitori di servizi specializzati. La Società di gestione ha diritto a ricevere una commissione di gestione e, in relazione a ciascun Comparto/Classe, un'ulteriore commissione di gestione variabile.

Le commissioni di gestione sono pagabili mensilmente dai Comparti e sono calcolate sul valore patrimoniale netto medio giornaliero dei Comparti per il mese terminato. I tassi delle commissioni sono i seguenti:

Comparto	Classe A e Classe B	Classe A-PLATFORMS	Classe A-INST	Classe MASTER
AZ Fund 3 - Al Mal MENA Equity	1.50%	2.00%	0.85%	N/A
AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt	2.00%	2.00%	1.00%	N/A

La sezione "Commissioni di gestione" contiene anche le commissioni del gestore degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti riceve una commissione per la fornitura di servizi di investimento ai Comparti. Tale commissione è a carico del Fondo e il suo importo può arrivare fino al 50% della commissione di gestione netta pagabile alla Società di gestione.

In relazione con AZ Fund 3 - Al Mal MENA Equity: per tutte le Classi di Quote "PLATFORMS", è previsto il pagamento di una commissione di gestione variabile aggiuntiva:

- in caso di sovraperformance, ovvero se, il Rendimento Unitario supera il Rendimento dell'Indice di Riferimento durante il Periodo di Calcolo; e
- se il Rendimento Unitario durante il Periodo di Calcolo è positivo.

Quando le due condizioni di cui sopra sono soddisfatte, la commissione aggiuntiva è pari al 10% della differenza - se positiva - tra il Rendimento Unitario e il Rendimento dell'Indice di Riferimento durante il Periodo di Calcolo.

Per le Classi di Quote "MASTER" non viene addebitata alcuna commissione di gestione variabile aggiuntiva.

Indice di riferimento: 100% S&P Pan Arab Composite Index (SEMGPCPD Index).

In relazione con AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt: per tutte le Classi di Quote escluse le Classi di Quote "INST" e "MASTER" è previsto il pagamento di una commissione di gestione variabile aggiuntiva:

- in caso di sovraperformance, ovvero se, il Rendimento Unitario supera il Rendimento dell'Indice di Riferimento durante il Periodo di Calcolo; e
- se il Rendimento Unitario durante il Periodo di Calcolo è positivo.
- per tutte le Classi di Quote escluse le Classi di Quote "INST" e "MASTER", quando le due condizioni di cui sopra sono soddisfatte, è previsto il pagamento di una commissione di gestione variabile aggiuntiva pari al 20% della differenza - se positiva - tra il Rendimento delle Quote e il Rendimento dell'Indice di Riferimento durante il Periodo di Calcolo.

Note al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Note 3. Commissioni di gestione e commissione di gestione variabile aggiuntiva (continued)

• per tutte le Classi di Quote "INST" è previsto il pagamento di una commissione di gestione variabile aggiuntiva pari al 10% della differenza - se positiva - tra il Rendimento delle Quote e il Rendimento dell'Indice di Riferimento durante il Periodo di Calcolo.

Per le Classi di Quote "MASTER" non viene addebitata alcuna commissione di gestione variabile aggiuntiva.

Indice di riferimento: 3 months Libor USD + 2.5% for NON HEDGED Units and 3 months Libor USD + 2.5% + Hedging costs for HEDGED Units.

Note 4. Indice di riferimento:

La banca depositaria percepisce una commissione di 0,070% sul patrimonio netto del Fondo.

Note 5. Spese amministrative

Una commissione annuale massima dello 0,33% del patrimonio netto del Fondo è pagata in considerazione dei servizi amministrativi e organizzativi forniti dalla Società di gestione e da BNP Paribas, succursale di Lussemburgo.

Per i servizi di contabilità del fondo forniti da BNP Paribas, succursale di Lussemburgo, i tassi delle commissioni annuali sono i seguenti:

Patrimonio gestit	Bps / anno
EUR 0 – 200 million	1.00
EUR 200 – 500 million	0.95
EUR 500 – 1 billion	0.85
above 1 billion	0.70

con un minimo di 1.833 EUR per mese e per comparto. Per la preparazione della reportistica annuale e semestrale nella lingua del prospetto, una commissione di 5.700 EUR per anno e per i cinque comparti sarà applicata. Per tutti i nuovi comparti aggiuntivi, verrà addebitato un costo di 350 EUR all'anno.

Note 6. Taxe d'abonnement

Il Fondo è soggetto alla "taxe d'abonnement" (tassa di registro), calcolata e pagabile trimestralmente, sulla base del patrimonio netto alla fine di ogni trimestre. L'aliquota fiscale è pari allo 0,01% per un anno per le classi di Quote aperte esclusivamente a investitori istituzionali e 0,05% per un anno per altre classi di Quote.

Questa tassa è ridotta allo 0% sul valore delle attività rappresentate da Quote detenute in altri OIC lussemburghesi che sono già stati soggetti all'imposta di registro.

Note 7. Costi di transizione

Al 31 dicembre 2023, i costi di transazione registrati nella voce di bilancio si riferisce alle spese su operazioni di acquisto e vendita di azioni, OIC e derivati. Per quel che concerne le obbligazioni, le spese di transazione sono incluse nella transazione stessa.

Note 8. Tassi di cambio al 31 dicembre 2023

I seguenti tassi di cambio vengono utilizzati per convertire gli investimenti e altre attività e altre passività denominate in valute diverse dalla valuta di base dei Comparti al 31 dicembre 2023:

1 USD = 3.672747 AED (Dirham degli Emirati Arabi)	1 USD = 323.755036 LKR (Rupia dello Sri Lanka)
1 USD = 404.318562 AMD (Dram armeno)	1 USD = 9.868872 MAD (Dirham marocchino)
1 USD = 3,874.000136 COP (Peso colombiano)	1 USD = 897.500339 NGN (Naira nigeriano)
1 USD = 58.060019 DOP (Peso domenicano)	1 USD = 0.385009 OMR (Rial Omanais)
1 USD = 30.925044 EGP (Sterlina egiziana)	1 USD = 3.702621 PEN (Sol Peruviano)
1 USD = 0.905264 EUR (Euro)	1 USD = 3.640972 QAR (Riyal del Qatar)
1 USD = 0.784457 GBP (Sterlina inglese)	1 USD = 3.750011 SAR (Riyal saudita)
1 USD = 11.914996 GHS (Cedi del Ghana)	1 USD = 38.150002 UAH (Grivna ucraina)
1 USD = 3.600914 ILS (Nuovo shekel israeliano)	1 USD = 3,780.000679 UGX (Scellino ugandese)
1 USD = 154.409632 JMD (Dollaro giamaicano)	1 USD = 1.000000 USD (Dollaro americano)
1 USD = 140.979994 JPY (Yen giapponese)	1 USD = 39.040058 UYU (Peso uruguayano)
1 USD = 157.000091 KES (Scellino keniota)	1 USD = 12,338.770018 UZS (Som dell' Uzbekistan)
1 USD = 0.307247 KWD (Dinaro kuwaitiano)	1 USD = 25.710270 ZMW (Kwacha zambiano)
1 USD = 455.890191 KZT (Tenge kazako)	

Note 9. Cambiamenti intervenuti nella composizione del portafoglio titoli

I portatori di quote possono consultare gratuitamente l'elenco dei cambiamenti intervenuti nella composizione del portafoglio titoli presso gli sportelli della Banca Depositaria e presso la sede legale di Azimut Investments S.A..

Note al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Note 10. Dividendi distribuiti

Relativamente ai comparti che assicurano una distribuzione dei proventi, la Società di Gestione decide come utilizzare i proventi ricavati dal Fondo ed acquisiti in base alla contabilità relativa ad ogni periodo di riferimento. Essa potrà decidere di capitalizzare i proventi oppure distribuirli totalmente o parzialmente.

La Società di Gestione si riserva il diritto di trattenere i proventi per coprire qualsiasi eventuale perdita di capitale.

Il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione potrà procedere, entro i limiti di legge, al versamento di acconti sui dividendi.

In questo contesto, la Società di Gestione procederà o alla distribuzione dei proventi degli investimenti o, entro i limiti di legge, alla distribuzione del capitale. I dividendi e gli acconti sui dividendi saranno pagati al momento e nel luogo stabilito dal Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione, al netto di eventuali oneri fiscali se essi sono dovuti.

I dividendi e gli acconti sui dividendi messi in pagamento ma non riscossi dal partecipante nei cinque anni successivi al pagamento, non possono più essere reclamati e sono riversati al Comparto in questione.

Nessun interesse sarà pagato sui dividendi annunciati se si trovano in possesso della Banca Depositaria per conto dei partecipanti del Comparto in questione.

Gli ammontari distribuiti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono qui riepilogati :

Comparti e loro classi di quote	Ex-date	Dividendo per quota	Valuta di quote
AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt			
A-INST (EUR Hedged DIS)	25/01/2023	0.07	EUR
A-INST (EUR Hedged DIS)	26/04/2023	0.07	EUR
A-INST (EUR Hedged DIS)	26/07/2023	0.07	EUR
A-INST (EUR Hedged DIS)	25/10/2023	0.06	EUR

Note 11. Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata per controparte

Di seguito gli importi non realizzati dalla controparte nella valuta di riferimento del Comparto:

Comparti e loro controparti	Contratti a termine su valute
AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt	
Bank of America Securities Europe S.A	(358,155.00)
Goldman Sachs International	1,873,591.16
HSBC Bank PLC	12,991.36
J.P. Morgan	(9,468.88)
Société Générale	(386,857.73)
UBS AG	(279,540.00)

Per i contratti di cambio a termine riportati nella tabella sopra, non vi sono garanzie reali in pegno (per le controparti Goldman Sachs International, HSBC Bank PLC, J.P Morgan e Société Générale).

Note 12. Garanzia fornita

La garanzia reale pagata al 31 Dicembre 2023 presente nell'elenco "Cash at bank" è dettagliate di seguito:

Comparti	Controparti	Currency	Valuta	Tipo della garanzia
AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt	Bank of America Securities Europe S.A	USD	270,000.00	In contanti
AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt	Société Générale	USD	291,357.00	In contanti

La garanzia reale ricevuta al 31 Dicembre 2023 è dettagliate di seguito. La garanzia reale ricevuta è detenuta su conti separati e non fanno parte delle attività dei Comparti.

Comparti	Controparti	Currency	Valuta	Tipo della garanzia
AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt	Goldman Sachs International	USD	2,110,000.00	In contanti

Note al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)**Note 13. Money Market Fund Regulation**

Alla data della presente relazione, nessuno dei Comparti del Fondo è un «Fondi del mercato monetario» ai sensi del Regolamento (UE) 2017/1131 del Parlamento europeo e del Consiglio sui fondi del mercato monetario, né lo è attualmente prevede di ottenere questo status per uno qualsiasi dei Comparti in futuro.

Note 14. Subsequent event

Dal 1 Gennaio 2024 non ci sono eventi significativi da segnalare.

Informazioni Aggiuntive (non certificate)

Nota 1. Remunerazioni

<p>Art 151 3)a) della Legge del 2010 modificata L'importo complessivo delle remunerazioni relative all'esercizio, suddiviso in remunerazioni fisse e variabili, corrisposto dalla Società di Gestione al proprio personale e il numero dei beneficiari e, se applicabile, ogni eventuale importo pagato direttamente dal Fondo, comprese le eventuali commissioni di performance</p>	<p>Remunerazioni fisse*: EUR 7,356,981.47 Remunerazioni variabili*: EUR 3,731,680.00 Numero di beneficiari: 57 Importo assegnato all'alta dirigenza: 5,408,402.00</p>
<p>Art 151 3)b) della Legge del 2010 modificata L'ammontare complessivo della remunerazione, ripartito per categorie di dipendenti o di altri membri del personale della Società di Gestione le cui azioni hanno un impatto significativo sul profilo di rischio del Fondo</p>	<p>EUR 7,977,318.00 Numero di beneficiari: 22</p>
<p>Art 151 3) c), della Legge del 2010 modificata La descrizione del metodo di calcolo delle remunerazioni e dei benefici</p>	<p>Come previsto dalla Politica di Remunerazione, la remunerazione del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione è fissata dagli azionisti e non è direttamente collegata ai rendimenti della società. La remunerazione dell'alta dirigenza e delle funzioni di controllo interno è fissata dal Consiglio di Amministrazione e si basa su obiettivi specifici della funzione. La remunerazione variabile delle funzioni di controllo interno non è legata ai risultati economici. Il Consiglio di Amministrazione fissa la componente variabile globale della retribuzione del resto del Personale Identificato (diverso dall'Alta Direzione e dalle funzioni di controllo interno) e l'Alta direzione è responsabile della valutazione della performance di ogni singolo componente del resto del Personale Identificato e della determinazione della sua componente variabile della retribuzione. La politica retributiva in vigore a livello di Società di Gestione è disponibile gratuitamente per i detentori di quote su semplice richiesta presso la sede legale della stessa e sul sito web della società al link https://www.azimutinvestments.com/policies-and-documents.</p>
<p>Art 151 3)d) della Legge del 2010 modificata Il risultato delle revisioni della politica di remunerazione comprese eventuali irregolarità verificatesi</p>	<p>Nessun risultato occorso nel 2023.</p>
<p>Art 151 3)e) della Legge del 2010 modificata Modifiche significative alla politica di remunerazione</p>	<p>La Politica di Remunerazione valida al 31 December 2023 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione in data 29 November 2023.</p>

*Comprese le Commissioni delegate alla gestione.

Informazioni Aggiuntive (non certificate) (segue)

Nota 2. Rischi globale

Nel caso in cui un Comparto specifico utilizzi strumenti finanziari derivati per finalità diverse dalla copertura, la Società di gestione monitorerà la relativa esposizione al rischio e il suo potenziale impatto sul profilo di rischio complessivo del Comparto. Per quanto riguarda il metodo di calcolo del rischio complessivo e del grado di leva finanziaria atteso, il Comparto AZ Fund 3 - Al Mal MENA Equity si basa sull'approccio del VaR relativo.

Comparto	Utilizzo minimo del VaR	Utilizzo medio del VaR	Utilizzo massimo del VaR	Metodo	Periodo di detenzione	Livello di confidenza	Livello di leva
AZ Fund 3 - Al Mal MENA Equity	3.00%	38.00%	60.00%	VaR relativo	20-giorni	99.00%	0.00%
AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt	Non Applicabile	Non Applicabile	Non Applicabile	Commitment	20-giorni	99.00%	81.69%

L'approccio del VaR fornisce una stima della massima perdita potenziale per uno specifico periodo di detenzione e per un determinato intervallo di confidenza, ossia un livello di probabilità.

Il livello di leva finanziaria indicato nella tabella precedente è calcolato sulla base della somma dei nozionali.

Per i Comparti che applicano un approccio VaR relativo, le informazioni di riferimento sono le seguenti:

Comparto	VaR relativo di riferimento
AZ Fund 3 - Al Mal MENA Equity	100% S&P Pan Arab Composite Index

Nota 3. . Regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli e sul riutilizzo (regolamento SFTR)

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

Nota 4. Commissioni di performance secondo l'ESMA

Comparto	Classi di Quote	Valuta del fondo	Importo delle commissioni di performance nella valuta del fondo	% del patrimonio netto medio per Quota
AZ Fund 3 - Al Mal MENA Equity	A-INST (USD)	USD	-	-
AZ Fund 3 - Al Mal MENA Equity	MASTER (USD DIS)	USD	-	-
AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt	A-INST (EUR)	USD	-	-
AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt	A-INST (EUR Hedged)	USD	-	-
AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt	A-INST (EUR Hedged DIS)	USD	-	-
AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt	A-INST (USD)	USD	-	-
AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt	MASTER (USD DIS)	USD	-	-

La performance delle classi di quote è stata negativa e nel corso dell'anno non è stata pagata alcuna commissione di gestione variabile aggiuntiva.

Nota 5. Regolamento sull'informativa di sostenibilità dei servizi finanziari (regolamento SFDR)

Gli investimenti sottostanti il Fondo non tengono conto dei criteri UE per le attività economiche ecosostenibili.

Informazioni supplementari destinate agli investitori in Svizzera (non certificate)

Rappresentante e agente di pagamento

Il rappresentante e agente di pagamento in Svizzera è CACEIS Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale di Zurigo, Bleicherweg 7, CH-8027 Zurigo, Svizzera.

Luogo di distribuzione dei documenti rilevanti

L'elenco delle variazioni del portafoglio e l'elenco delle sottoscrizioni e dei rimborsi sono messo gratuitamente a disposizione dell'investitore presso il rappresentante per la Svizzera.

Il prospetto, i documenti contenenti le «Informazioni chiave per l'investitore», lo statuto e le relazioni annuali e semestrali possono essere ottenuti gratuitamente presso il rappresentante per la Svizzera.

Pubblicazioni

Le informazioni riguardanti l'investimento in fondi comuni esteri sono pubblicate in Svizzera e sulla piattaforma del sito internet Swissfunddata (www.Swissfunddata.ch).

I prezzi di emissione e di rimborso e il rispettivo NAV con la dicitura «commissioni escluse» sono pubblicati a ogni emissione e a ogni rimborso di quote sulla piattaforma del sito internet Swissfunddata (www.Swissfunddata.ch). I prezzi sono pubblicati quotidianamente.

Total Expense Ratio ("TER")

Il TER di questo rapporto è calcolato facendo riferimento alla Direttiva sul calcolo e sulla pubblicazione del TER per i fondi comuni d'investimento emessa il 16 maggio 2008 dall'associazione svizzera dei fondi di investimento («Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA»).

Il TER è calcolato sui 12 mesi precedenti la data della presente relazione.

Al 31 dicembre 2023, il TER è pari a:

Comparto	Classi di Quote	TER senza prestazioni (in %)	TER con prestazioni (in %)
AZ Fund 3 - AI Mal MENA Equity	A-INST (USD)	1.81	1.81
	MASTER (USD DIS)	0.79	0.79
AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt	A-INST (EUR)	1.50	1.50
	A-INST (EUR Hedged)	1.50	1.50
	A-INST (EUR Hedged DIS)	1.51	1.51
	A-INST (USD)	1.50	1.50
	MASTER (USD DIS)	0.50	0.50

Informazioni supplementari destinate agli investitori in Svizzera (non certificate) (segue)

Performance

La «Performance» è definita come il risultato totale realizzato da una quota durante l'esercizio.

Le performance non tengono conto delle eventuali commissioni e dei costi che potrebbero essere applicati al momento dell'emissione o del riscatto delle azioni.

Le performance passate non sono garanzia dei risultati futuri.

La performance dei comparti distribuiti in Svizzera è pari a:

Comparto	Classi di Quote	31.12.2023 (in %)	31.12.2022 (in %)	31.12.2021 (in %)
AZ Fund 3 - Al Mal MENA Equity	A-INST (USD)	8.40	6.76	6.79
	MASTER (USD DIS)	6.00	4.78	-
AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt	A-INST (EUR)	5.91	5.47	5.66
	A-INST (EUR Hedged)	5.34	4.89	-
	A-INST (EUR Hedged DIS)	4.63	4.50	5.16
	A-INST (USD)	5.40	4.83	5.33
	MASTER (USD DIS)	6.09	5.40	-

