

AZ Fund 1

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

R.C.S. Luxembourg: K1451

Relazione annuale e bilancio certificato al 31 dicembre 2023

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Balanced FoF

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Conservative FoF

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Dynamic FoF

AZ Fund 1 - AZ Allocation - European Dynamic

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Balanced

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Conservative

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Income

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Italian Trend

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Trend

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Turkey

AZ Fund 1 - AZ Alternative - Capital Enhanced

AZ Fund 1 - AZ Alternative – Commodity

AZ Fund 1 - AZ Alternative - Global Macro Opportunities

AZ Fund 1 - AZ Alternative - Multistrategy FoF

AZ Fund 1 - AZ Alternative - Smart Risk Premia

AZ Fund 1 - AZ Bond - Aggregate Bond Euro

AZ Fund 1 - AZ Bond - Convertible

AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Hard Currency FoF

AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Local Currency FoF

AZ Fund 1 - AZ Bond - Enhanced Yield

AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Aggregate Short Term

AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Corporate

AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond

AZ Fund 1 - AZ Bond - High Income FoF

AZ Fund 1 - AZ Bond - High Yield

AZ Fund 1 - AZ Bond - Income Dynamic

AZ Fund 1 - AZ Bond - International FoF

AZ Fund 1 - AZ Bond - Patriot

AZ Fund 1 - AZ Bond - Real Plus

AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Fixed Income

AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Opportunities

AZ Fund 1 - AZ Bond - Short Term Global High Yield FoF

AZ Fund 1 - AZ Bond - Sustainable Hybrid

AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2024

AZ Fund 1 - AZ Bond - USD Aggregate Short Term

AZ Fund 1 - AZ Equity - America

AZ Fund 1 - AZ Equity - ASEAN Countries

AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic European

AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic Global

AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Asia FoF

AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Latin America

AZ Fund 1 - AZ Equity - Europe

AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Emerging FoF

AZ Fund 1 - AZ Equity - Global FoF

AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Growth

AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Quality

AZ Fund 1 - AZ Equity - Japan

AZ Fund 1 - AZ Equity - Small Cap Europe FoF

AZ Fund 1 - AZ Equity - World Minimum Volatility

AZ Fund 1 - AZ Islamic - Global Sukuk

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	10
Informazioni ai Portatori di Quote	13
Rapporto del Consiglio di revisione	14
Relazione della Società di revisione indipendente	41
Statistiche	44
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	64
Prospetto consolidato dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	64
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Balanced FoF	65
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	65
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	65
Variazione del numero di quote	65
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	66
Composizione del portafoglio	68
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	68
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Conservative FoF	69
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	69
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	69
Variazione del numero di quote	69
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	70
Composizione del portafoglio	72
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	72
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Dynamic FoF	73
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	73
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	73
Variazione del numero di quote	73
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	74
Composizione del portafoglio	76
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	76
AZ Fund 1 - AZ Allocation - European Dynamic	77
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	77
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	77
Variazione del numero di quote	77
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	79
Composizione del portafoglio	83
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	83
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Balanced	84
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	84
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	84
Variazione del numero di quote	84
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	85
Composizione del portafoglio	88
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	88
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Conservative	89
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	89

Indice

Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	89
Variazione del numero di quote	89
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	90
Composizione del portafoglio	94
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	94
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Income	95
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	95
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	95
Variazione del numero di quote	95
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	96
Composizione del portafoglio	98
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	98
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Italian Trend	99
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	99
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	99
Variazione del numero di quote	99
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	100
Composizione del portafoglio	103
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	103
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Trend	104
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	104
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	104
Variazione del numero di quote	104
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	106
Composizione del portafoglio	109
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	109
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Turkey	110
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	110
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	110
Variazione del numero di quote	110
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	111
Composizione del portafoglio	113
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	113
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Capital Enhanced	114
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	114
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	114
Variazione del numero di quote	114
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	115
Composizione del portafoglio	117
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	117
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Commodity	118
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	118
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	118
Variazione del numero di quote	118
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	119

Indice

Composizione del portafoglio	120
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	120
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Global Macro Opportunities	121
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	121
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	121
Variazione del numero di quote	121
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	122
Composizione del portafoglio	124
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	124
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Multistrategy FoF	125
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	125
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	125
Variazione del numero di quote	125
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	126
Composizione del portafoglio	127
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	127
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Smart Risk Premia	128
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	128
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	128
Variazione del numero di quote	128
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	129
Composizione del portafoglio	131
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	131
AZ Fund 1 - AZ Bond - Aggregate Bond Euro	132
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	132
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	132
Variazione del numero di quote	132
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	133
Composizione del portafoglio	140
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	140
AZ Fund 1 - AZ Bond - Convertible	141
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	141
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	141
Variazione del numero di quote	141
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	142
Composizione del portafoglio	145
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	145
AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Hard Currency FoF	146
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	146
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	146
Variazione del numero di quote	146
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	147
Composizione del portafoglio	148
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	148

Indice

AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Local Currency FoF	149
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	149
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	149
Variazione del numero di quote	149
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	150
Composizione del portafoglio	151
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	151
AZ Fund 1 - AZ Bond - Enhanced Yield	152
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	152
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	152
Variazione del numero di quote	152
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	153
Composizione del portafoglio	154
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	154
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Aggregate Short Term	155
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	155
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	155
Variazione del numero di quote	155
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	156
Composizione del portafoglio	158
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	158
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Corporate	159
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	159
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	159
Variazione del numero di quote	159
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	160
Composizione del portafoglio	166
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	166
AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond	167
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	167
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	167
Variazione del numero di quote	167
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	169
Composizione del portafoglio	174
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	174
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Income FoF	175
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	175
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	175
Variazione del numero di quote	175
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	176
Composizione del portafoglio	177
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	177
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Yield	178
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	178
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	178

Indice

Variazione del numero di quote	178
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	179
Composizione del portafoglio	183
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	183
AZ Fund 1 - AZ Bond - Income Dynamic	184
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	184
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	184
Variazione del numero di quote	184
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	185
Composizione del portafoglio	187
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	187
AZ Fund 1 - AZ Bond - International FoF	188
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	188
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	188
Variazione del numero di quote	188
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	189
Composizione del portafoglio	190
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	190
AZ Fund 1 - AZ Bond - Patriot	191
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	191
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	191
Variazione del numero di quote	191
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	192
Composizione del portafoglio	194
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	194
AZ Fund 1 - AZ Bond - Real Plus	195
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	195
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	195
Variazione del numero di quote	195
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	196
Composizione del portafoglio	197
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	197
AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Fixed Income	198
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	198
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	198
Variazione del numero di quote	198
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	199
Composizione del portafoglio	200
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	200
AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Opportunities	201
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	201
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	201
Variazione del numero di quote	201
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	202

Indice

Composizione del portafoglio	203
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	203
AZ Fund 1 - AZ Bond - Short Term Global High Yield FoF	204
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	204
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	204
Variazione del numero di quote	204
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	205
Composizione del portafoglio	206
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	206
AZ Fund 1 - AZ Bond - Sustainable Hybrid	207
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	207
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	207
Variazione del numero di quote	207
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	209
Composizione del portafoglio	213
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	213
AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2024	214
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	214
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	214
Variazione del numero di quote	214
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	215
Composizione del portafoglio	217
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	217
AZ Fund 1 - AZ Bond - USD Aggregate Short Term	218
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	218
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	218
Variazione del numero di quote	218
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	219
Composizione del portafoglio	220
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	220
AZ Fund 1 - AZ Equity - America	221
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	221
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	221
Variazione del numero di quote	221
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	222
Composizione del portafoglio	225
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	225
AZ Fund 1 - AZ Equity - ASEAN Countries	226
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	226
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	226
Variazione del numero di quote	226
Patrimonio netto as at 31 dicembre 2023	227
Composizione del portafoglio	228
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	228
AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic European	229

Indice

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	229
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	229
Variazione del numero di quote	229
Patrimonio netto as at 31 dicembre 2023	230
Composizione del portafoglio	231
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	231
AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic Global	232
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	232
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	232
Variazione del numero di quote	232
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	233
Composizione del portafoglio	235
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	235
AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Asia FoF	236
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	236
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	236
Variazione del numero di quote	236
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	237
Composizione del portafoglio	238
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	238
AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Latin America	239
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	239
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	239
Variazione del numero di quote	239
Patrimonio netto as at 31 dicembre 2023	240
Composizione del portafoglio	242
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	242
AZ Fund 1 - AZ Equity - Europe	243
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	243
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	243
Variazione del numero di quote	243
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	244
Composizione del portafoglio	246
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	246
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Emerging FoF	247
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	247
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	247
Variazione del numero di quote	247
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	248
Composizione del portafoglio	249
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	249
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global FoF	250
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	250
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	250

Indice

Variazione del numero di quote	250
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	251
Composizione del portafoglio	253
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	253
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Growth	254
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	254
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	254
Variazione del numero di quote	254
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	255
Composizione del portafoglio	257
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	257
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Quality	258
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	258
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	258
Variazione del numero di quote	258
Patrimonio netto as at 31 dicembre 2023	259
Composizione del portafoglio	261
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	261
AZ Fund 1 - AZ Equity - Japan	262
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	262
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	262
Variazione del numero di quote	262
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	263
Composizione del portafoglio	265
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	265
AZ Fund 1 - AZ Equity - Small Cap Europe FoF	266
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	266
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	266
Variazione del numero di quote	266
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	267
Composizione del portafoglio	268
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	268
AZ Fund 1 - AZ Equity - World Minimum Volatility	269
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	269
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	269
Variazione del numero di quote	269
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 31 dicembre 2023	270
Composizione del portafoglio	272
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	272
AZ Fund 1 - AZ Islamic - Global Sukuk	273
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	273
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	273
Variazione del numero di quote	273
Patrimonio netto as at 31 dicembre 2023	274
Composizione del portafoglio	275

Indice

Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	275
Note al Rendiconto Finanziario	276
Informazioni supplementari destinate agli investitori in Svizzera (non certificate)	324
Informazioni Aggiuntive (non certificate)	343

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 di Azimut Investments S.A. e Co-CEO di 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

Agente 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

Distributore Principale per l'Italia

Azimut Capital Management SGR S.p.A.
Via Cusani 4
20121 Milano
Italia

Consiglio di amministrazione (segue)

Gestori di portafoglio delegati

AXA Investment Managers UK Ltd.

7 Newgate Street
Londra EC1A 7NX
Regno Unito
AZ Fund 1 - AZ Equity - Japan *(fino al 13 Aprile 2023)*

Azimut Capital Management SGR S.p.A.

Via Cusani 4
20121 Milano
Italia
AZ Fund 1 - AZ Allocation - European Dynamic
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Conservative
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Income
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Italian Trend
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Trend *(until 7 May 2023)*
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Multistrategy FoF

Azimut (DIFC) Ltd

Central Parks Towers, Unit 45
Flr. 16, Dubai International Financial Centre,
PO Box 506944,
Dubai, Emirati Arabi Uniti
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Turkey
AZ Fund 1 - AZ Bond - Convertible
AZ Fund 1 - AZ Bond - Enhanced Yield
AZ Fund 1 - AZ Bond - Income Dynamic
AZ Fund 1 - AZ Bond - Patriot
AZ Fund 1 - AZ Bond - Sustainable Hybrid
AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2024
AZ Fund 1 - AZ Bond - USD Aggregate Short Term *(fino al 26 Marzo 2023)*
AZ Fund 1 - AZ Equity - America *(fino al 13 Aprile 2023)*
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Growth
AZ Fund 1 - AZ Islamic - Global Sukuk

Azimut Investments Limited

33 Sir John Rogerson's
Dublino D02XK09
Irlanda
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Trend *(dal 8 Maggio 2023)*
AZ Fund 1 - AZ Bond - USD Aggregate Short Term *(dal 27 Marzo 2023)*
AZ Fund 1 - AZ Equity - Japan *(dal 14 Aprile 2023)*

Azimut Investment Management Singapore Ltd.

9 Temasek Boulevard
Suntec Tower 2, #44-02
Singapore 038989
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Commodity
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Global Macro Opportunities
AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Fixed Income
AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Opportunities
AZ Fund 1 - AZ Equity - ASEAN Countries

AZ Quest Investimentos Ltda

Rua Leopoldo Couto de Magalhaes Junior, No 758
Cj. 152 Itaim Bibi
CEP 04542-000 São Paulo
Brasile
AZ Fund 1 - AZ Bond - Real Plus
AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Latin America

Azimut Switzerland S.A. (Formerly AZ Swiss & Partners S.A.)

Via Carlo Frasca, 5
6900 Lugano
Svizzera
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Aggregate Short Term
AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond

Consiglio di amministrazione (segue)

AZ Fund 1 - AZ Bond - High Yield

CGM-Azimut Monaco S.A.M.

8, Boulevard des Moulins-Escalier des Fleurs
98000 - Monaco

AZ Fund 1 - AZ Bond - Aggregate Bond Euro
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Corporate
AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic European
AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic Global

J.P. Morgan Asset Management UK Ltd. (fino al 13 Aprile 2023)

60 Victoria Embankment
Londra EC4Y 0JP
Regno Unito
AZ Fund 1 - AZ Equity - Japan

Kennedy Capital Management LLC

1209 Orange Street
Wilmington 19801
Stati Uniti
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Quality (dal 14 Aprile 2023)
AZ Fund 1 - AZ Equity - America (dal 14 Aprile 2023)

Vontobel Asset Management, Inc.

1540 Broadway
38th Floor
New York 10036
Stati Uniti
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Quality (fino al 13 Aprile 2023)

Consulenti per gli investimenti

Azimut Portföy A.Ş.

Büyükdere Caddesi Kempinski Residences Astoria No: 127 A
Blok Kat: 4 Esentepe
Şişli, Istanbul
Turchia
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Turkey
AZ Fund 1 - AZ Islamic - Global Sukuk

AN Zhong (AZ) Investment Management Hong Kong Ltd

Suite 2702, 27/F, The Centrium
60 Wyndham Street
Hong Kong
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Commodity
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Global Macro Opportunities
AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Fixed Income
AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Opportunities

Azimut (ME) Ltd

Al Khatem Tower, Unit 2,
Flr. 7, ADGM Square, Al Maryah Island,
PO Box 764630
Abu Dhabi, Emirati Arabi Uniti
AZ Fund 1 - AZ Islamic - Global Sukuk

Maybank Asset Management Singapore Pte Ltd

50 North Canal Road, #03-01
Singapore 059304
AZ Fund 1 - AZ Islamic - Global Sukuk

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.

Le Relazioni Semestrali includono la situazione finanziaria del Fondo non revisionata.

I rendiconti finanziari sono preparati nella valuta di riferimento di ciascun comparto, rispettivamente. La valuta di riferimento di tutti i comparti è in EUR ad eccezione di AZ Fund 1 - AZ Allocation - Turkey, AZ Fund 1 - AZ Alternative - Commodity, AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Hard Currency FoF, AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Fixed Income, AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Opportunities, AZ Fund 1 - AZ Bond - Short Term Global High Yield FoF, AZ Fund 1 - AZ Bond - USD Aggregate Short Term, AZ Fund 1 - AZ Equity - America, AZ Fund 1 - AZ Equity - ASEAN Countries, AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Asia FoF, AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Latin America, AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Emerging FoF and AZ Fund 1 - AZ Islamic - Global Sukuk, che sono in USD, and AZ Fund 1 - AZ Equity - Japan, che è in JPY.

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 nel prospetto.

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

Rapporto del Consiglio di revisione

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Balanced FoF

Per l'anno solare 2023, la classe di quote primaria (A-AZ Fund) di AZ Fund 1 - AZ Allocation - Balanced FoF ha generato una performance del -3,63%

AZ Allocation - Balanced FoF è un fondo di fondi multi-asset con un profilo di rischio conservativo, gestito con un approccio macro/top - down. Gli investimenti azionari sono compresi tra il 30% e il 60% del patrimonio netto.

AZ Allocation - Balanced FoF investe in fondi azionari, senza limitazioni: fondi azionari globali ma anche regionali (Europa, Nord America, Asia, Mercati Emergenti) e in fondi di singoli paesi. Per quanto riguarda gli investimenti a reddito fisso, Asset Plus investe in fondi a reddito fisso senza limitazioni in termini di rating, regione, valuta ed emittenti. Una lista non esaustiva di strategie a reddito fisso è la seguente: fondi del mercato monetario, fondi obbligazionari di Stato, fondi obbligazionari aggregati, obbligazioni societarie, obbligazioni convertibili, obbligazioni dei mercati emergenti, fondi total return.

AZ Allocation - Balanced FoF ha iniziato l'anno con un forte cambiamento nell'asset allocation: dopo il massiccio drawdown del 2022 sia sui mercati azionari che su quelli obbligazionari, all'inizio del nuovo anno è stata assunta una posizione tattica lunga che ha aumentato l'esposizione azionaria netta insieme a un aumento della duration del portafoglio. Per essere precisi, il gestore del Comparto si aspettava un forte rimbalzo per qualche settimana da quei settori azionari che hanno registrato le peggiori performance nel 2022. Pertanto, l'esposizione azionaria lunga da zero è salita al 56%, chiudendo principalmente le posizioni corte esistenti sui futures NASDAQ e in parte diversi altri futures azionari. L'esposizione azionaria lunga è rimasta quella di fine 2022, con la principale variazione relativa alla posizione incrementale sul settore bancario attraverso fondi di terzi, futures e swap. Sul fronte obbligazionario la posizione di short duration è stata ridotta da meno 5 anni a circa meno 3 anni, chiudendo la posizione corta sui futures su BTP, Bund e Treasury USA.

Verso la fine di gennaio e l'inizio di febbraio l'esposizione azionaria netta è stata nuovamente ridotta aumentando la posizione corta su vari futures azionari e sui futures obbligazionari decennali, raggiungendo rispettivamente un'esposizione azionaria netta minima e una duration compresa tra meno 3 e meno 5 anni. Il gestore del Comparto ha voluto mantenere un atteggiamento conservativo sia nell'esposizione azionaria che quella obbligazionaria, riducendo ancora una volta i settori finanziario e tecnologico, mentre ha aumentato l'esposizione a strategie e settori tradizionalmente caratterizzati da una minore volatilità; ha inoltre ridotto drasticamente l'esposizione al corporate high yield e al debito emergente. La ragione principale era l'inflazione ostinata che rimaneva ben al di sopra del tasso obiettivo della Fed del 2%, seguita da un livello di tassi d'interesse che avrebbe potuto far deragliare la crescita economica portando alla recessione. Il fallimento di Credit Suisse e della Silicon Valley Bank ha indotto il gestore del Comparto a mantenere un'asset allocation conservativa fino alla fine del primo trimestre, ipotizzando un drastico aumento delle probabilità di recessione a causa di una crisi dei sistemi finanziari che potrebbe prosciugare la liquidità del sistema economico.

Nel secondo trimestre i principali cambiamenti nell'asset allocation si sono concentrati sull'aumento della duration, che è diventata leggermente negativa, in base alla possibilità che le banche centrali si avvicinino a un punto di svolta, probabilmente all'inizio dell'estate. Sul fronte azionario, i principali cambiamenti si sono concentrati sull'aumento dell'esposizione ai mercati emergenti (soprattutto Cina e Brasile) e sull'incremento del settore bancario europeo, i cui utili sono in forte crescita. D'altra parte, l'esposizione corta sul NASDAQ è stata aumentata a causa della considerazione che gli utili erano ancora compresi e che un'espansione del multiplo non era giustificabile, dato il più alto livello di risk free degli ultimi due decenni. Alla fine del secondo trimestre l'esposizione azionaria era pari a circa lo 33% e la duration era di circa -0,7 anni.

Nel corso del terzo trimestre sono emersi diversi dati macroeconomici che potrebbero essere interpretati come un rallentamento dell'economia sia negli Stati Uniti, con una forte discrepanza tra PIL e GDI, ma anche con un rallentamento ancora più evidente in Europa e in Cina. Il gestore del Comparto ha preferito mantenere un atteggiamento conservativo per tutto il trimestre, limitandosi a far ruotare i fondi di terzi, vendendo quelli che nella prima parte dell'anno avevano registrato performance inferiori e aumentando quelli più performanti. La fine dell'effetto base negativo sull'inflazione causato dal prezzo del petrolio ha fatto pensare alla comunità finanziaria che nella seconda metà dell'anno si sarebbe potuto verificare un ulteriore aumento inaspettato dell'inflazione. Da agosto in poi abbiamo assistito a un forte aumento della parte lunga della curva, che ha raggiunto quasi il 5% nel rendimento dei Treasury a 30 anni. Nel corso del trimestre il gestore del Comparto ha lentamente aumentato la duration del portafoglio, ma con un orientamento verso la parte più sicura dello spettro obbligazionario, passando a una duration lunga sui Treasury statunitensi e sui Bund tedeschi e aprendo posizioni corte sugli OAT francesi, sui BTP italiani e sui titoli di Stato giapponesi. Alla fine del trimestre l'esposizione azionaria era al minimo possibile, mentre la duration era di circa 2 anni. L'esposizione al dollaro era di circa il 50% fino alla fine di settembre.

L'ultimo trimestre dell'anno è stato caratterizzato, in ottobre, da un aumento della volatilità a causa delle tensioni geopolitiche in Medio Oriente, ma poi, dopo le dichiarazioni del FOMC di inizio novembre, i mercati azionari e obbligazionari hanno registrato un forte rialzo. Alla fine dell'anno la Fed ha rassicurato i mercati sul fatto che si fosse probabilmente al punto di svolta e che dal prossimo anno ci si potessero aspettare molteplici tagli dei tassi. Da novembre a fine dicembre i mercati hanno scontato 7 tagli dei tassi con un calo del rendimento dei Treasury a 10 anni di circa 120 punti base rispetto al picco di ottobre. Il gestore ha dapprima aumentato l'esposizione sulla parte azionaria per circa il 10% chiudendo in parte le posizioni corte esistenti sui futures NASDAQ che erano state riaperte a fine novembre; poi, a dicembre sono state chiuse nuovamente alcune posizioni corte sui futures NASDAQ portando l'esposizione azionaria netta a circa il 41% a fine anno. La duration è stata inizialmente aumentata, chiudendo le posizioni corte sul BTP, e poi ridotta tatticamente a fine novembre vendendo Treasury e Bund. A dicembre la duration è aumentata ancora, incrementando l'esposizione sui Treasury a 2, 5, 10 e 20 anni e mantenendo posizioni corte sui bund e sui titoli giapponesi a 10 anni. L'esposizione al dollaro è stata drasticamente ridotta dal 64% di ottobre al 12% a fine dicembre, mentre l'esposizione alle valute emergenti è salita a circa il 30%.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Conservative FoF

Per l'anno solare 2023, la classe di quote primaria (A-AZ Fund) di AZ Fund 1 - AZ Allocation - Conservative FoF, ha generato una performance del -3,63%

AZ Allocation - Conservative FoF è un fondo di fondi multi-asset con un profilo di rischio conservativo, gestito con un approccio macro/top - down. Gli investimenti azionari sono compresi tra lo zero e il 30% del patrimonio netto.

AZ Allocation - Conservative FoF investe in fondi azionari, senza limitazioni: fondi azionari globali ma anche regionali (Europa, Nord America, Asia, Mercati Emergenti) e in fondi di singoli paesi. Per quanto riguarda gli investimenti a reddito fisso, Asset Plus investe in fondi a reddito fisso senza limitazioni in termini di rating, regione, valuta ed emittenti. Una lista non esaustiva di strategie a reddito fisso è la seguente: fondi del mercato monetario, fondi obbligazionari di Stato, fondi obbligazionari aggregati, obbligazioni societarie, obbligazioni convertibili, obbligazioni dei mercati emergenti, fondi total return.

Rapporto del Consiglio di revisione (segue)

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Conservative FoF (segue)

AZ Allocation - Conservative FoF ha iniziato l'anno con un forte cambiamento nell'asset allocation: dopo il massiccio drawdown del 2022 sia sui mercati azionari che su quelli obbligazionari, all'inizio del nuovo anno è stata assunta una posizione tattica lunga che ha aumentato l'esposizione azionaria netta insieme a un aumento della duration del portafoglio. Per essere precisi, il gestore del Comparto si aspettava un forte rimbalzo per qualche settimana da quei settori azionari che hanno registrato le peggiori performance nel 2022. Pertanto, l'esposizione azionaria lunga da zero è salita al 25%, chiudendo principalmente le posizioni corte esistenti sui futures NASDAQ e parzialmente su diversi altri indici futures. L'esposizione azionaria lunga è rimasta quella di fine 2022, con la principale variazione relativa alla posizione incrementale sul settore bancario attraverso fondi di terzi, futures e swap. Sul fronte obbligazionario la posizione di short duration è stata ridotta da meno 4 anni a circa meno 1 anno, chiudendo la posizione corta sui futures su BTP, Bund e Treasury USA.

Verso la fine di gennaio e l'inizio di febbraio l'esposizione azionaria netta è stata nuovamente ridotta aumentando la posizione corta su vari futures azionari e sui futures obbligazionari decennali, raggiungendo rispettivamente un'esposizione azionaria netta pari a zero e una duration compresa tra meno 2 e meno 3 anni. Il gestore del Comparto ha voluto mantenere un atteggiamento conservativo sia nell'esposizione azionaria che in quella obbligazionaria, riducendo ancora una volta i settori finanziario e tecnologico, mentre ha aumentato l'esposizione a strategie tradizionalmente caratterizzate da una minore volatilità; ha inoltre ridotto drasticamente l'esposizione al corporate high yield e al debito emergente. La ragione principale era l'inflazione ostinata che rimaneva ben al di sopra del tasso obiettivo della Fed del 2%, seguita da un livello di tassi d'interesse che avrebbe potuto far deragliare la crescita economica portando alla recessione. Il fallimento di Credit Suisse e della Silicon Valley Bank ha indotto il gestore del Comparto a mantenere un'asset allocation conservativa fino alla fine del primo trimestre, ipotizzando un drastico aumento delle probabilità di recessione a causa di una crisi dei sistemi finanziari che potrebbe prosciugare la liquidità del sistema economico.

Nel secondo trimestre i principali cambiamenti nell'asset allocation si sono concentrati sull'aumento della duration, che è diventata leggermente negativa, in base alla possibilità che le banche centrali si avvicinino a un punto di svolta, probabilmente all'inizio dell'estate. Sul fronte azionario, i principali cambiamenti si sono concentrati sull'aumento dell'esposizione ai mercati emergenti (soprattutto Cina e Brasile) e sull'incremento del settore bancario europeo, i cui utili sono in forte crescita. D'altra parte, l'esposizione corta sul NASDAQ è stata aumentata a causa della considerazione che gli utili erano ancora compressi e che un'espansione del multiplo non era giustificabile insieme al più alto livello di risk free degli ultimi due decenni. Alla fine del secondo trimestre l'esposizione azionaria era pari a circa lo 0% e la duration era di circa -0,5 anni.

Nel corso del terzo trimestre sono emersi diversi dati macroeconomici che potrebbero essere interpretati come un rallentamento dell'economia sia negli Stati Uniti, con una forte discrepanza tra PIL e GDI, ma anche con un rallentamento ancora più evidente in Europa e in Cina. Il gestore del Comparto ha preferito mantenere un atteggiamento conservativo per tutto il trimestre, limitandosi a far ruotare i fondi di terzi, vendendo quelli che nella prima parte dell'anno avevano registrato performance inferiori e aumentando quelli più performanti. La fine dell'effetto base negativo sull'inflazione causato dal prezzo del petrolio ha fatto pensare alla comunità finanziaria che nella seconda metà dell'anno si sarebbe potuto verificare un ulteriore aumento inaspettato dell'inflazione. Da agosto in poi abbiamo assistito a un forte aumento della parte lunga della curva, che ha raggiunto quasi il 5% nel rendimento dei Treasury a 30 anni. Nel corso del trimestre il gestore del Comparto ha lentamente aumentato la duration del portafoglio, ma con un orientamento verso la parte più sicura dello spettro obbligazionario, passando a una duration lunga sui Treasury statunitensi e sui Bund tedeschi e aprendo posizioni corte sugli OAT francesi, sui BTP italiani e sui titoli di Stato giapponesi. Alla fine del trimestre l'esposizione azionaria era al minimo disponibile, circa lo 0%, mentre la duration era di circa 2 anni. L'esposizione al dollaro era di circa il 23% fino alla fine di settembre.

L'ultimo trimestre dell'anno è stato caratterizzato, in ottobre, da un aumento della volatilità a causa delle tensioni geopolitiche in Medio Oriente, ma poi, dopo le dichiarazioni del FOMC di inizio novembre, i mercati azionari e obbligazionari hanno registrato un forte rialzo. A fine anno la Fed ha rassicurato i mercati che probabilmente siamo al punto di svolta e che dal prossimo anno potremo assistere a molteplici tagli dei tassi. Da novembre a fine dicembre i mercati hanno scontato 7 tagli dei tassi con un calo del rendimento dei Treasury a 10 anni di circa 120 punti base rispetto al picco di ottobre. Il gestore ha dapprima aumentato l'esposizione sulla parte azionaria per circa il 10% chiudendo in parte le posizioni corte esistenti sui futures NASDAQ che erano state riaperte a fine novembre; poi, a dicembre sono state chiuse nuovamente alcune posizioni corte sui futures NASDAQ portando l'esposizione azionaria netta a circa l'8% a fine anno. La duration è stata inizialmente aumentata, chiudendo le posizioni corte sul BTP, e poi ridotta tatticamente a fine novembre vendendo Treasury e Bund. A dicembre la duration è aumentata ancora, incrementando l'esposizione sui Treasury a 2, 5, 10 e 20 anni e mantenendo posizioni corte sui bund e sui titoli giapponesi a 10 anni. L'esposizione al dollaro è stata drasticamente ridotta dal 32% di ottobre a circa lo 0% a fine dicembre, mentre l'esposizione alle valute emergenti è salita a circa il 12%.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Dynamic FoF

Nel corso del 2023, la principale classe di quote del fondo (A-AZ Fund) ha prodotto una performance del -5,8%.

Il Comparto investe in fondi terzi che possono investire in diverse classi di attivi, il Comparto preferibilmente si concentra principalmente sulla strategia azionaria. Il Comparto adatta dinamicamente l'esposizione netta in azioni come importante elemento di generazione di alfa a seconda delle diverse fasi del mercato. Il Comparto tende a mantenere un'esposizione lunga su fondi di terzi con un turnover relativamente basso, mentre l'esposizione netta cambia dinamicamente aumentando e/o diminuendo l'esposizione azionaria attraverso future su indici azionari.

Rapporto del Consiglio di revisione (segue)

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Dynamic FoF (segue)

All'inizio dell'anno, il Comparto ha registrato un notevole aumento dell'esposizione netta, che è salita al 63%. La parte lunga del portafoglio non ha subito molte variazioni. La componente lunga del portafoglio ha mantenuto per tutto l'anno un'esposizione predominante alle strategie di volatilità minima, dividendi e valore. Uno dei principali cambiamenti di gennaio è stata la riduzione del 5% delle strategie di volatilità minima, sostituita da un aumento degli ETF azionari europei e dei fondi global value. L'esposizione netta è aumentata soprattutto chiudendo il 20% della posizione corta sui futures NASDAQ 100, il 12% sullo Stoxx50 e il 10% sullo S&P500. Verso la fine di gennaio e l'inizio di febbraio l'esposizione azionaria netta è stata nuovamente ridotta, aumentando la posizione corta su vari futures azionari. Il gestore del Comparto ha voluto mantenere una posizione conservativa sia nell'esposizione azionaria riducendo nuovamente i settori finanziari e tecnologici, mentre ha aumentato l'esposizione a strategie e settori tradizionalmente a bassa volatilità. La ragione principale era l'inflazione ostinata che rimaneva ben al di sopra del tasso obiettivo della Fed del 2%, seguita da un livello di tassi d'interesse che avrebbe potuto far deragliare la crescita economica portando alla recessione nei mesi a venire. Il fallimento di Credit Suisse e della Silicon Valley Bank ha indotto il gestore del Comparto a mantenere un'asset allocation conservativa fino alla fine del primo trimestre, ipotizzando un drastico aumento delle probabilità di recessione a causa di una crisi dei sistemi finanziari che potrebbe prosciugare la liquidità del sistema economico. L'esposizione ai mercati emergenti è stata aumentata a gennaio di qualche punto percentuale; tuttavia, nonostante le valutazioni fossero estremamente interessanti, l'aumento delle tensioni geopolitiche tra Cina e Stati Uniti è stato il motivo principale per cui è stata mantenuta sottoponderata. A fine marzo l'esposizione azionaria netta era di circa il 27% e quella in dollari del 53%.

Nel secondo trimestre l'esposizione netta è stata ridotta di un ulteriore 5%. In aprile l'esposizione ai fondi Growth di qualità è aumentata di circa il 5%, mentre l'esposizione ai fondi Value e Dividend si è ridotta dello stesso importo. Purtroppo il secondo trimestre è stato caratterizzato dall'aumento del settore tecnologico, sottoponderato nel portafoglio. L'esposizione long/short ha generato un alfa negativo, poiché le posizioni lunghe non sono salite o hanno subito un ribasso, mentre le posizioni corte sui futures S&P500 e MSCI World avevano un'esposizione parziale sui settori tecnologici, che è stata l'unica a produrre una notevole performance positiva. A causa della generazione negativa di alfa, il gestore del Comparto ha ridotto l'esposizione lorda aumentando gli investimenti in titoli di Stato a breve termine e in BOT italiani a breve termine per aumentare il rendimento del portafoglio. L'inversione della curva dei rendimenti USA, che ha fatto prevedere una recessione per 8 volte negli ultimi 50 anni, e l'aspettativa di utili superiori alla media senza alcun rallentamento dell'economia, per la seconda parte dell'anno non hanno reso il gestore tranquillo, il quale ha mantenuto un atteggiamento conservativo fino alla fine di giugno.

Nel corso del terzo trimestre, a luglio, l'esposizione azionaria netta è aumentata inizialmente di circa il 7%, chiudendo parte delle posizioni corte sui futures USA e ruotandole parzialmente con i futures MSCI World. La curva dei rendimenti ha registrato un forte aumento nella parte lunga della curva a partire da agosto. All'inizio era giustificato dalla forza dell'economia statunitense, sostenuta da un solido mercato del lavoro. D'altra parte, sembrava che ci fosse una pressione di vendita sui mercati obbligazionari a causa dell'eccesso di offerta generato da un forte deficit fiscale negli Stati Uniti. Inoltre, la fine dell'effetto base negativo sull'inflazione causato dal prezzo del petrolio ha fatto pensare alla comunità finanziaria che nella seconda metà dell'anno si sarebbe potuto verificare un ulteriore aumento inaspettato dell'inflazione. Il rallentamento della Cina, unitamente all'interruzione dell'attività di Evergrande e alla recessione tecnica in Germania, ha spinto il gestore del Comparto a mantenere una posizione negativa sull'intero portafoglio, riducendo gradualmente l'esposizione netta fino al 16% a fine settembre e aumentando le posizioni corte sui futures MSCI World, STOXX50, S&P500, NASDAQ100. Negli ultimi due mesi del trimestre i mercati azionari globali hanno registrato un'elevata volatilità e un aumento di circa il 7% della strategia di volatilità minima.

L'ultimo trimestre dell'anno è stato caratterizzato, in ottobre, da un aumento della volatilità a causa delle tensioni geopolitiche in Medio Oriente, ma poi, dopo le dichiarazioni del FOMC di inizio novembre, i mercati azionari globali hanno registrato un forte rialzo. Alla fine dell'anno la Fed ha rassicurato i mercati sul fatto che si fosse probabilmente al punto di svolta e che dal prossimo anno ci si potessero aspettare molteplici tagli dei tassi. Da novembre a fine dicembre i mercati hanno scontato 7 tagli dei tassi con un calo del rendimento dei Treasury a 10 anni di circa 120 punti base rispetto al picco di ottobre. All'inizio di novembre il gestore ha innanzitutto aumentato l'esposizione azionaria netta di circa il 21%, raggiungendo il 37% complessivo, chiudendo in parte le posizioni corte esistenti sui futures del NASDAQ e sullo S&P500. Le posizioni corte sui futures MSCI World sono state riaperte per il 7% a fine novembre. A dicembre l'esposizione ai mercati emergenti è aumentata di circa il 6%, mentre le strategie di volatilità minima, dividendi, infrastrutture e il sanitario sono state ridotte per lo stesso importo. Le strategie Global, European e US Value sono state incrementate di circa il 7%. Dopo le dichiarazioni accomodanti della Fed, l'esposizione al dollaro è passata dal 60% di fine ottobre al 33% di fine novembre e al 21% di fine dicembre. Alla fine dell'anno la ripartizione del portafoglio mostra il 68% di posizioni lunghe e il 30% di posizioni corte sui futures sugli indici azionari. Circa il 25% è ancora investito in titoli di Stato a breve termine e in BOT italiani a breve termine.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - European Dynamic

AZ Fund 1 - AZ Allocation - European Dynamic ha registrato il 4,8% nel 2023.

Nel primo trimestre dell'anno i principali mercati azionari si sono mossi in territorio positivo. I principali indici sono sembrati più inclini a festeggiare i buoni dati macroeconomici piuttosto che preoccuparsi per le politiche monetarie più aggressive delle banche centrali. Le notizie macroeconomiche positive sono state accompagnate da dati che mostrano una tendenza alla graduale riduzione dell'inflazione. Di conseguenza, i mercati hanno optato per settori più ciclici come tecnologia, semiconduttori e auto, a scapito di settori difensivi come alimentari e sanitario. Nonostante il forte aumento dei margini d'interesse in Europa, il settore finanziario è stato penalizzato dal fallimento della Silicon Valley Bank e dal salvataggio di Credit Suisse. Sul fronte tecnologico, è degno di nota il fatto che, dopo le iniziali preoccupazioni sulla crescita degli investimenti nel cloud, i titoli delle Big Tech statunitensi sono saliti. Nel corso del trimestre, l'esposizione azionaria del Comparto è salita a circa il 39% del NAV. Il Comparto ha adottato un approccio pro-ciclico riducendo il peso dei beni di prima necessità e degli alimentari a favore del settore industriale, del settore tecnologico e dei produttori di semiconduttori. Il Comparto ha cercato di cogliere il momento favorevole dei titoli legati alla riapertura, puntando sulle compagnie aeree europee e sul settore ospedaliero. Nell'ambito dei titoli ciclici, l'approccio al settore minerario e petrolifero è rimasto cauto, in parte a causa del ritardo della ripresa in Cina.

Rapporto del Consiglio di revisione (segue)

AZ Fund 1 - AZ Allocation - European Dynamic (segue)

Il secondo trimestre dell'anno è proseguito sulla falsariga del primo, caratterizzato da una lotta tra dati economici positivi e politiche restrittive delle banche centrali. In particolare, nel secondo trimestre abbiamo assistito a una graduale accelerazione del panorama macroeconomico statunitense, accompagnata da notizie positive sul fronte dell'inflazione. Questo scenario ideale ha spinto al rialzo gli indici statunitensi, mentre in Europa un quadro macroeconomico meno vivace, caratterizzato da una maggiore debolezza del settore manifatturiero, ha parzialmente limitato l'apprezzamento delle quotazioni azionarie. Dopo che nel primo trimestre erano apparse alcune preoccupazioni legate alla crescita del cloud nel settore tecnologico, la situazione è migliorata, dapprima con messaggi più rassicuranti da parte del colosso statunitense Microsoft, e successivamente con dati positivi sull'adozione dell'IA/ChatGPT e la conseguente domanda di semiconduttori. L'adozione diffusa di ChatGPT ha effettivamente influenzato il mercato, causando vendite significative in settori potenzialmente sconvolti dalle nuove frontiere dell'IA, come gli agenti, l'editoria specializzata e talvolta l'industria musicale. Tuttavia, ha anche evidenziato la forte necessità di investimenti negli hyperscaler per supportare la crescente domanda di processi di IA. Nel trimestre, abbiamo assistito a un forte apprezzamento dei titoli legati ai semiconduttori, ai processori e alle memorie delle GPU, nonché dei titoli software e IT in generale. Nell'ultima parte del trimestre, soprattutto negli Stati Uniti, si è assistito a un'accelerazione dei settori più ciclici e ritardatari del mercato, come i trasporti e i materiali. I settori di natura più difensiva, come alimentari e bevande e telecom, hanno risentito di questo rinnovato interesse per la componente ciclica del mercato, soprattutto in Europa, dove il settore minerario, probabilmente più correlato alla ripresa cinese, ha accusato il colpo. Nel corso del trimestre, il Comparto ha mantenuto un'esposizione azionaria vicina al 38% del NAV. Il Comparto ha poi risposto al forte slancio della tecnologia tagliando alcuni titoli impattati negativamente dall'IA, come le agenzie, e aumentando l'esposizione ai semiconduttori. Abbiamo inoltre aggiunto alcuni titoli industriali legati allo sviluppo dei data center. Abbiamo inserito in portafoglio anche alcuni titoli industriali legati allo sviluppo dei data center, soprattutto per quanto riguarda le infrastrutture elettriche. Nel corso del trimestre abbiamo aumentato la duration del portafoglio acquistando titoli di Stato europei e statunitensi con una duration di circa 7-10 anni.

Il terzo trimestre è stato caratterizzato da un andamento piuttosto irregolare. Dopo un luglio positivo, sono riemerse le preoccupazioni legate a uno scenario di tassi d'interesse governativi "più alti più a lungo". A partire dal simposio di Jackson Hole, abbiamo assistito a un generale aumento dei tassi dei titoli di Stato e, in particolare, a un significativo restringimento dello spread tra i tassi decennali e biennali statunitensi. Il mercato ha reagito con un ampio movimento di prese di profitto in quasi tutti i settori. Negli Stati Uniti, i settori più sensibili ai tassi d'interesse, come quello tecnologico, immobiliare e dei servizi di pubblica utilità. Il trimestre è stato inoltre caratterizzato dalle preoccupazioni per la tenuta dei consumi. Il settore più ciclico dei viaggi e del tempo libero è stato fortemente penalizzato, insieme a settori storicamente difensivi come quello degli alimentari e delle bevande. In particolare, il settore degli alimenti confezionati ha registrato una performance fortemente negativa sui timori di una riduzione dei prezzi per arrestare il calo dei volumi registrato dalla distribuzione per molti trimestri. Nel settore alimentari e bevande, oltre a un forte calo degli alcolici (notoriamente più ciclici), abbiamo assistito a vendite significative nel settore della birra, che solitamente, facendo parte di acquisti più frequenti e a basso costo, ha caratteristiche più difensive. Le prospettive dei consumi sono ulteriormente peggiorate in quanto i risultati positivi di alcuni farmaci contro l'obesità hanno evidenziato il rischio di una potenziale riduzione futura del consumo di alcune categorie di prodotti (alimenti non salutari e bevande alcoliche). L'introduzione di questi farmaci ha pesato anche su altri settori difensivi come le tecnologie mediche e biomediche, potenzialmente svantaggiate da una riduzione del numero di individui obesi, e il settore HMO, che a lungo termine dovrebbe beneficiare di una riduzione degli interventi chirurgici, ma potrebbe dover affrontare costi più elevati a breve termine associati all'introduzione dei farmaci anti-obesità. Tra i pochi settori positivi del trimestre, segnaliamo il settore dell'energia, favorito dall'aumento del prezzo del petrolio, e il settore finanziario, grazie all'aumento dei tassi d'interesse e, negli Stati Uniti, alla sostanziale stabilità dei depositi. Nel corso del trimestre abbiamo rapidamente ridotto l'esposizione azionaria al di sotto del 35% del NAV, tagliando i settori legati all'aumento dei tassi e dei consumi, riducendo il peso delle concessioni aeroportuali, dei servizi di pubblica utilità e del settore alimentare e delle bevande. Abbiamo invece aumentato leggermente l'esposizione al settore finanziario e, anticipando una possibile stabilizzazione della politica monetaria, ai fondi d'investimento immobiliare (real estate investment trust) nel settore residenziale.

Nel quarto trimestre è proseguita la dinamica di riduzione dell'inflazione. Nonostante la solida performance dell'economia statunitense, l'economia europea è apparsa più debole, mentre l'inflazione ha continuato il suo percorso verso gli obiettivi delle banche centrali. Grazie all'atteggiamento più accomodante dei banchieri centrali, gli operatori dei mercati finanziari hanno gradualmente aderito all'idea di un imminente taglio dei tassi d'interesse negli Stati Uniti e in Europa. Il rapido miglioramento delle condizioni finanziarie ha gradualmente spinto al rialzo i mercati azionari. Inizialmente il settore tecnologico ha reagito positivamente, grazie ai forti dati di Microsoft e Amazon sul fronte dell'iperscala e dell'intelligenza artificiale, rivitalizzando i settori della tecnologia e dei semiconduttori. La forte sovraperformance dei titoli statunitensi a grande capitalizzazione rispetto al resto del mercato statunitense e a quello europeo ha gradualmente lasciato il posto ad altri temi d'investimento e alla forte performance dell'indice Russell 2000. In particolare, abbiamo assistito a forti performance in alcuni settori sensibili ai tassi, fortemente penalizzati nei trimestri precedenti. In Europa, il settore dei fondi comuni d'investimento immobiliare ha registrato un'ottima performance, così come il settore dei gestori patrimoniali. Inoltre, negli ultimi mesi abbiamo assistito a un miglioramento delle dinamiche dei canoni di locazione in alcuni Paesi europei, in parte dovuto ai processi di indicizzazione, e alcuni operatori hanno dimostrato la capacità di ridurre le posizioni debitorie attraverso la vendita di asset. Negli Stati Uniti, oltre ai settori della tecnologia e dei semiconduttori, il settore delle banche regionali ha registrato una buona performance. Dopo le preoccupazioni per i deflussi di depositi e l'aumento dei costi di finanziamento, queste banche sembrano pronte a beneficiare di una normalizzazione dei tassi d'interesse e di una consistente attività economica. Il settore energetico e quello farmaceutico sono rimasti deboli nel corso del trimestre a causa delle preoccupazioni legate alla pressione sui prezzi dei farmaci e alle difficoltà nello sviluppo delle pipeline di alcune società. Nel corso del trimestre, il fondo ha rapidamente aumentato l'esposizione azionaria a oltre il 40% del NAV per capitalizzare i guadagni di fine anno, riportando l'esposizione a circa il 39%. I principali acquisti si sono concentrati sul settore delle apparecchiature per semiconduttori, sui fondi comuni d'investimento immobiliare e sui settori dei servizi di pubblica utilità. Nelle ultime settimane di dicembre abbiamo ridotto la duration del portafoglio, correggendo principalmente la parte breve della curva europea".

Nel 2023, il Comparto ha registrato una performance del 4,8% rispetto all'11,4% dell'indice di riferimento. Il Comparto ha sottoperformato rispetto all'indice di riferimento a causa dell'esposizione azionaria e creditizia relativamente inferiore, in particolare nel segmento High Yield. Parte della sottoperformance è dovuta anche alla duration del portafoglio esposto al mercato statunitense.

Rapporto del Consiglio di revisione (segue)

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Balanced

Nel 2023 performance del Comparto è stata pari a +2,65%. L'esposizione netta media azionaria era prossima al 58%, mentre l'esposizione media obbligazionaria era prossima al 45%. In termini di ripartizione della quota azionaria, le aree con peso maggiore sono state gli Stati Uniti (40%), seguiti dal Giappone (8%), Europa (7%) e Asia (3%). L'approccio d'investimento ha sempre seguito le preferenze per i titoli che hanno modelli di business stabili e di alta qualità e un forte potere di prezzo. Durante l'anno sono state messe in atto protezioni di opzioni, con un nominale dal 5 al 7% e usando soprattutto opzioni sul S&P500. Sul lato obbligazionario, l'asset allocation è stata costruita in modo da ottenere un'esposizione globale aggregata alle obbligazioni societarie IG e ai titoli di Stato dei mercati sviluppati. Il credito in essere aveva rating medio pari ad A, la duration è stata aumentata durante l'anno fino a 2,7 anni.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Conservative

La Classe AZC EUR di AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Conservative ha reso il +6,96% nel 2023.

Il primo trimestre del 2023 è stato inizialmente trainato dalla notizia positiva della riapertura della Cina, alle prese con un'esacerbazione della pandemia alla fine dell'anno precedente, e dalla riduzione dei prezzi del gas, notizia favorevole per il continente europeo. L'ondata di positività è stata messa in discussione nel mese di febbraio da dati sull'inflazione ancora elevati, che hanno riaperto la possibilità di politiche monetarie ulteriormente restrittive e il conseguente aumento della probabilità di una recessione globale. Inoltre, un picco di volatilità all'inizio di marzo è stato innescato dal fallimento di Silicon Valley Bank e dal collasso di Credit Suisse, prima che l'intervento dei rispettivi governi e delle autorità di regolamentazione (insieme all'acquisizione della banca svizzera da parte di UBS) riportasse la situazione a condizioni più chiare.

In questo periodo il Comparto è stato gestito attivamente, accompagnando l'iniziale rialzo del mercato con un aumento delle azioni, anche attraverso futures, nella fascia superiore dell'intervallo 20%-25%, per poi chiudere il periodo nuovamente intorno al 20% attraverso operazioni volte ad alleggerire il rischio complessivo del portafoglio. La componente obbligazionaria ha registrato un graduale aumento degli investimenti, passando da una percentuale inferiore al 70% a oltre il 75%, con un incremento della componente governativa e un leggero aumento della duration nell'area dei 3,5 anni.

Nel secondo trimestre, i dati macro del periodo hanno mostrato un'economia ancora resistente e sostenuta da una stagione di pubblicazione degli utili dal tono positivo. L'evento più rilevante di questo periodo, che ha portato anche a un'ulteriore accelerazione del mercato, è stato l'aumento dell'attenzione sul potenziale dell'intelligenza artificiale, innescato dopo che l'azienda statunitense NVIDIA ha sorpreso gli investitori con una revisione al rialzo delle proprie stime.

Il Comparto non ha modificato sostanzialmente la propria asset allocation durante questo periodo. La componente azionaria ha registrato alcuni movimenti tattici al rialzo e al ribasso nel corso del trimestre, ma nell'intervallo 18%-22%. Per quanto riguarda il portafoglio obbligazionario, è proseguita la tendenza al rialzo della componente governativa a scapito di quella societaria, pur mantenendo un investimento aggregato vicino alla percentuale del trimestre precedente, ma con una duration in leggera diminuzione a circa tre anni.

Il trimestre estivo ha visto inizialmente una continuazione del precedente trend rialzista, grazie anche a una stagione dei bilanci senza particolari sorprese negative e a qualche timido segnale di discesa dell'inflazione, interrotto da un rialzo dei rendimenti obbligazionari spinto prima dalle aspettative per il simposio di Jackson Hole, conferenza che è rimasta piuttosto moderata, e poi dalle riunioni delle banche centrali di settembre, che hanno sostanzialmente ribadito il concetto di "tassi più alti, più a lungo".

In questi mesi, il Comparto ha ridotto l'esposizione azionaria a circa il 16%-20% nel tentativo di alleggerire il portafoglio dal rischio durante il periodo di crescente volatilità dei mercati. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, gli strumenti societari sono stati gradualmente venduti, in linea con i mesi precedenti, a favore degli acquisti di titoli di Stato. La duration alla fine del periodo era sostanzialmente stabile rispetto al trimestre precedente e l'allocation era nell'intervallo 75%-80%.

L'ultimo trimestre dell'anno, dopo un mese di ottobre negativo anche a causa dello scoppio della guerra tra Israele e Palestina, ha visto una nuova accelerazione del mercato, trainata da un'inversione dei rendimenti obbligazionari, da una trimestrale ancora generalmente positiva, da segnali di rallentamento dell'inflazione e, soprattutto, da una riunione di dicembre della Fed interpretata dal mercato come un punto di svolta verso un periodo più accomodante.

Negli ultimi mesi dell'anno, l'allocation azionaria del Comparto è stata mantenuta nella parte alta della fascia 18%-20%, talvolta aumentata ulteriormente utilizzando i futures per ottimizzare l'esposizione in base alle dinamiche di mercato. Nel portafoglio obbligazionario, i titoli di Stato sono stati ulteriormente incrementati nella prima parte del trimestre, ma sono stati ridotti verso la fine dell'anno, solo parzialmente compensati da alcuni acquisti di società. A fine anno il portafoglio obbligazionario si attestava intorno al 75%, con una duration in leggero aumento ma sempre nell'area dei 3 anni.

Nel 2023 il Comparto ha registrato una performance in linea con l'indice di riferimento, utilizzando per tutto l'anno un portafoglio incentrato su società di qualità con un efficiente grado di diversificazione tra nomi, settori, stili e aree geografiche. Allo stesso modo, anche il portafoglio obbligazionario, soprattutto a livello societario, è stato caratterizzato da un'elevata diversificazione tra strumenti, emittenti e settori.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Income

La classe AZC EUR di AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Income ha reso il +2,17% nel 2023, al di sotto della performance dell'indice di riferimento del 5,6%.

L'esposizione azionaria media netta è stata del 55% e l'esposizione obbligazionaria media del 25%.

I principali fattori che hanno determinato la sottoperformance sono stati:

- allocazione geografica, dovuta alla sovrapponderazione relativa dell'Europa e alla sottoponderazione di Stati Uniti e Giappone,
- allocazione settoriale dovuta alla sovrapponderazione relativa dei settori sanitario e dei servizi di pubblica utilità, non completamente compensata dalla sovrapponderazione di finanziario e informatica.

Il Comparto ha iniziato l'anno con un'esposizione azionaria netta del 60% e un'esposizione obbligazionaria del 20% a causa dell'attrattiva relativa dei rendimenti azionari rispetto a quelli obbligazionari.

Rapporto del Consiglio di revisione (segue)

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Income (segue)

Nel secondo semestre, quando i tassi d'interesse sono saliti fino a un picco del 5% negli Stati Uniti, l'esposizione azionaria netta è scesa al 50% e l'esposizione obbligazionaria è aumentata al 33%, portando la duration media del portafoglio obbligazionario a 2 anni, al di sopra della duration di riferimento di 1,7.

Nella seconda metà dell'anno abbiamo aumentato l'esposizione all'informatica e agli industriali, visto l'andamento favorevole della domanda in entrambi i settori, e abbiamo diminuito l'esposizione ai beni voluttuari e ai servizi di pubblica utilità, visto l'andamento relativamente negativo dei ricavi. Inoltre, nella seconda metà dell'anno si è ridotta la sottoponderazione di Giappone e Stati Uniti, finanziata dalla diminuzione della posizione lunga in Svizzera e Regno Unito.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Italian Trend

La Classe AZC EUR di AZ Fund 1 - AZ Allocation - Italian Trend ha reso il +11,9% nel 2023.

Il primo trimestre è stato segnato da una performance inizialmente positiva del settore finanziario, interrotta però dalla crisi delle banche regionali statunitensi e di Credit Suisse. Il mercato italiano ha registrato un'ottima performance nel trimestre.

Il Comparto ha mantenuto un'esposizione azionaria di circa il 100%. Nel corso del primo trimestre, l'esposizione settoriale ai titoli finanziari è stata ridotta, passando da un'iniziale sovraponderazione a un peso in linea con il benchmark. Il peso dei servizi di pubblica utilità è stato aumentato, le componenti farmaceutiche e a media capitalizzazione sono state mantenute sovraponderate, mentre la componente dei beni voluttuari è rimasta sottoponderata.

Nel secondo trimestre il mercato ha continuato a registrare una performance positiva, guidata dai titoli dei settori automobilistico e bancario. La componente a media e piccola capitalizzazione ha iniziato a subire deflussi dai fondi PIR. Nel Comparto, nel secondo trimestre è stata mantenuta una visione prudente sul settore dei beni voluttuari, mantenendo sottoponderata la componente automobilistica. Sono state mantenute posizioni sovraponderate nei settori più difensivi del mercato, privilegiando i servizi di pubblica utilità regolamentati e il sanitario. Nel corso del semestre sono aumentate le posizioni nel settore IT.

Nel terzo trimestre, il mercato italiano è rimasto sostanzialmente piatto nella componente delle grandi capitalizzazioni, mentre quella delle piccole e medie capitalizzazioni hanno continuato a sottoperformare pesantemente a causa dei continui deflussi dai fondi dedicati e della mancanza di nuovi investitori nel segmento. Questo quadro è stato influenzato anche dai continui aumenti dei tassi d'interesse da parte delle banche centrali. Nel corso del trimestre, le stime sugli utili dei titoli finanziari sono state costantemente riviste al rialzo dagli analisti, mentre la componente industriale ha sofferto di un costante taglio delle stime legato agli effetti di riduzione delle scorte in vari mercati.

Nel Comparto è stata mantenuta una visione cauta del ciclo economico, con posizioni sovraponderate su settori difensivi come i servizi di pubblica utilità regolamentati e i prodotti farmaceutici, mentre il peso dei titoli finanziari è rimasto in linea con il benchmark. È stata mantenuta una visione positiva sul settore delle telecomunicazioni. La componente a media e piccola capitalizzazione è stata gradualmente ridotta nel corso del trimestre a causa della sua costante sottoperformance. Sono state inoltre ridotte le posizioni sottoponderate sui titoli dei settori dei beni voluttuari ed dell'energia. Il quarto trimestre dell'anno è iniziato con il proseguimento delle tendenze osservate nel corso di tutto l'anno, con la sovraperformance dei titoli legati ai tassi d'interesse e di alcuni titoli del settore automobilistico, mentre i segmenti industriale, dei servizi di pubblica utilità e delle medie capitalizzazioni hanno continuato a sottoperformare. A partire da novembre, visti i dati sull'inflazione, le tendenze settoriali si sono rapidamente invertite. La componente a media capitalizzazione ha invertito la tendenza alla sottoperformance rispetto alle large cap. Il Comparto è rimasto pienamente investito. La componente difensiva è rimasta sovraponderata nel trimestre. Il processo di riduzione della componente a media e piccola capitalizzazione è proseguito nella prima parte del trimestre. Alla fine del trimestre, la componente finanziaria è stata ridotta. Il Comparto ha sottoperformato il benchmark a causa dell'esposizione alle componenti a piccola e media capitalizzazione, della sovraponderazione di settori difensivi come i servizi di pubblica utilità regolamentati e il sanitario e della sottoponderazione della componente automobilistica per gran parte dell'anno.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Trend

Nel 2023, la classe principale del Comparto ha realizzato una performance netta del +16,72%, rispetto al +17,13% del benchmark (80% World 100% Hedged to EUR (ticker: MXWOHEUR Index) + 20% Bloomberg Euro Treasury Bills 0-3 Months Index (118260EU Index)).

La performance dei mercati azionari e obbligazionari nel 2023 ha segnato un netto distacco rispetto al 2022, con la maggior parte delle classi di attivi che ha registrato un andamento migliore rispetto al 2022 e superiore alle aspettative di mercato. Questa performance in doppia cifra è stata ottenuta nonostante i tassi d'interesse più alti degli ultimi decenni, una delle più grandi crisi bancarie negli Stati Uniti a marzo, un elevato rischio geopolitico, alimentato dalle tensioni in Medio Oriente a ottobre e il conflitto in corso in Ucraina.

Il timore di una recessione, che ha pesato nel 2022, è stato sostituito da una crescente fiducia nel fatto che i responsabili delle politiche statunitensi avrebbero raggiunto un atterraggio morbido dell'economia.

Ciò è stato possibile grazie alla tenuta del mercato del lavoro, che ha mantenuto i consumi ad un livello elevato anche in presenza di alti costi di finanziamento, e al rallentamento dell'inflazione.

Nel corso dell'anno il portafoglio è rimasto ben diversificato, con una gamma di 150-170 società, con un'esposizione azionaria netta in media del 96%, utilizzando attività derivate per gestire attivamente l'esposizione azionaria. Il Tracking Error atteso del comparto è risultato elevato, pari a circa il 6,40%, a conferma di un approccio non vincolato nella selezione dei titoli. Il posizionamento, a livello geografico, è stato in linea con il benchmark, ad eccezione della sottoponderazione in Europa, mentre a livello settoriale si è registrata una generale sovraponderazione dei titoli non ciclici (in particolare nel settore sanitario e dei servizi di pubblica utilità) e un generale sottoponderazione dei titoli ciclici (ad eccezione di servizi di comunicazione e industriale).

In termini di attribuzione della performance, i principali fattori che hanno contribuito sono stati la sottoponderazione dei beni di prima necessità, la sovraponderazione dell'informatica e la sottoponderazione dei servizi di pubblica utilità, mentre i principali detrattori sono stati la sottoponderazione dell'energia e del finanziario e la sovraponderazione dei materiali. A livello di singoli titoli, i principali contributori sono stati Arista Network, AMD e Goldman Sachs, mentre i principali detrattori sono stati Oceaneering, RTX e Komatsu.

A fine anno, le principali posizioni del comparto in termini di peso assoluto erano Cisco (informatica), JPMorgan (finanziario), Salesforce (informatica), TE Connectivity (informatica) e Microsoft (informatica).

Rapporto del Consiglio di revisione (segue)

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Turkey

L'anno scorso i titoli turchi hanno faticato fino a metà anno a causa delle elezioni presidenziali, del forte terremoto e degli intensi afflussi verso le IPO. Dopo la rielezione di Erdogan e la nomina di un nuovo team economico favorevole al mercato, i mercati hanno assistito a messaggi da falco da parte del nuovo governatore della CBRT e a rapidi rialzi dei tassi da parte della banca centrale. Di conseguenza, la fiducia degli investitori stranieri nelle prospettive macro è aumentata. Le prossime elezioni comunali si terranno nel marzo 2024 e, una volta terminate, ci saranno quattro anni senza altre votazioni in programma.

Lo scorso anno l'indice XU100 ha registrato un'impennata del 35,6% in TRY, ma un rendimento negativo del 14,1% in termini di USD. All'inizio dell'anno i P/E trailing e forward del BIST erano pari a 4,8x e 5,5x, ma a metà anno erano scesi a 4,6x e 4,9x e a fine anno erano rispettivamente a 4,9x e 3,8x. Inoltre, lo sconto dell'MSCI Türkiye di fine 2022 rispetto ai suoi peer emergenti era del 57%, ma è salito al 61% entro la fine del 2023.

Il settore bancario ha registrato una performance superiore per tutto l'anno grazie agli sviluppi macroeconomici positivi (73,38% in TRY, 9,75% in USD). Il CDS a 5 anni per la Türkiye è sceso dal livello massimo di 700 pb nel maggio 2023 ai livelli di 300 pb nel resto dell'anno. Il sistema ha un livello sufficiente di coefficiente di adeguatezza patrimoniale, pari al 18,29%, e un portafoglio di NPL gestibile, pari all'1,51% a novembre 2023. Il rendimento medio del capitale proprio (ROE) è diventato del 35,7% a ottobre 2023.

La valuta turca è scesa di circa il 59% rispetto al dollaro USA nel 2023. Inoltre, abbiamo visto l'IPC al 64% e l'IPP al 44,2% nel 2023. L'inflazione dei servizi è salita dall'89,7% su un anno a novembre al 90,66% su un anno di dicembre (gli affitti sono aumentati del 108,58% su un anno). L'aspettativa è di chiudere il 2024 con un livello di IPC del 36%.

Il deficit delle partite correnti su 12 mesi si è ridotto da 50,9 miliardi di dollari in ottobre a 49,6 miliardi di dollari in novembre. Alla fine dell'anno 2022 era di 49,1 miliardi di dollari. Va sottolineato che le importazioni di energia e di oro sono i fattori principali dell'aumento del deficit delle partite correnti. Escludendo l'oro e l'energia, l'avanzo delle partite correnti "core" è diminuito da 50,4 miliardi di dollari a fine 2022 a 32 miliardi di dollari a dicembre 2023. L'obiettivo del governo per quanto riguarda il deficit delle partite correnti rispetto al PIL è di ridurlo al 3,1% nel 2024.

Le entrate del bilancio del governo centrale turco sono aumentate dell'86,1% nel 2023 rispetto al 2022, raggiungendo circa 5.000 miliardi di TRY, mentre le spese sono aumentate del 123,8%, raggiungendo i 6.000 miliardi di TRY. Di conseguenza, il bilancio del governo centrale presenta un deficit di circa 1.400 miliardi di TRY nel 2023, mentre nel 2022 era di circa 143 miliardi di TRY. Le spese per la zona terremotata, nel sud-est della Turchia, hanno avuto un effetto significativamente negativo sul saldo di bilancio. Il costo totale della catastrofe naturale per l'economia turca è stimato in circa 3.000 miliardi di TRY. Mentre il governo ha speso 950 miliardi di TRY nel 2023 per la riabilitazione della regione, si è impegnato a finanziare altri 1.300 miliardi di TRY nel 2024 e un totale di 3.000 miliardi di TRY entro la fine del 2026. Il peso delle spese per il terremoto sul reddito nazionale è del 3,7%, ma escludendo queste spese temporanee, il deficit di bilancio rispetto al reddito nazionale è dell'1,7%, anch'esso inferiore al criterio di Maastricht.

L'economia turca ha registrato una crescita del 5,9% a/a nel terzo trimestre del 2023, in aumento rispetto al 3,9% della prima metà dell'anno, mentre è rallentata allo 0,3% in su un trimestre. Nel terzo trimestre, la crescita del settore dei servizi è stata del 5,2% e i settori industriale e agricolo sono cresciuti rispettivamente del 5,7% e dello 0,3%. Gli investimenti fissi, la spesa per i consumi privati e pubblici sono aumentati rispettivamente del 14,7%, 11,2% e 5,3%. D'altra parte, l'effetto delle esportazioni nette sulla crescita è stato negativo per 2,6 punti. Secondo il programma di medio termine del governo, la crescita complessiva del PIL è stimata al 4,4% nel 2023 e al 4% nel 2024.

Il tasso di interesse nominale è stato mantenuto all'8,5% dalla CBRT nell'ambito della sua politica monetaria accomodante fino alle elezioni del maggio 2023. In seguito, i tassi d'interesse sono saliti gradualmente al 42,5% con il nuovo gabinetto economico, segnando un ritorno a politiche ortodosse. Con questo importante cambiamento, il flusso di capitale straniero ha iniziato ad essere in parte indirizzato verso le azioni e gli eurobond, il che sta anche portando ad un avanzamento delle riserve lorde e nette di valuta estera da parte della CBRT nel corso del tempo. Si prevede un tasso di interesse nominale finale del 45,0% con un rialzo finale di 250 pb nel gennaio 2024. Portare l'inflazione all'8,5% nel 2026, oltre a sostenere la crescita economica, è stato l'obiettivo primario del nuovo gabinetto. Di conseguenza, lo slancio di crescita dei prestiti commerciali e al consumo è rallentato rispetto ai livelli della metà del 2023 e l'anno si è concluso con una crescita totale dei prestiti di circa il 35% (corretto per l'effetto di cambio).

AZ Fund 1 - AZ Alternative - Capital Enhanced

Nel 2023 la performance del comparto è stata pari a +3,85%, con una volatilità inferiore all'1% nello stesso periodo. Nel corso dell'anno l'esposizione azionaria del comparto è stata assunta utilizzando strategie di opzioni S&P500 come il call spread collar, piuttosto che una sistematica vendita settimanale di opzioni call/put, mantenendo una esposizione rettificata al delta leggermente positiva, di circa il +2%. La componente di liquidità del portafoglio è stata investita nel corso dell'anno in un portafoglio diversificato di titoli di Stato, con particolare attenzione all'area UE e, in via residuale, agli Stati Uniti. La duration è stata gestita tra i 4 e i 6 mesi di esposizione con un rendimento implicito al peggio di circa il 3,7% medio.

Rapporto del Consiglio di revisione (segue)

AZ Fund 1 - AZ Alternative - Commodity

Il Comparto ha registrato una performance del -12,59% (classe di quote Az Fund 1 Euro, -9,71% in USD) rispetto alla performance dell'indice BCOM Total Return che è stata del -7,91% (USD). Dopo essere stata la migliore classe di attivi per due anni consecutivi nel 2021/2022, nel 2023 le materie prime hanno sottoperformato i mercati azionari e obbligazionari. Nonostante le prospettive rialziste sulle materie prime per il 2023, la performance è stata deludente in tutti i settori delle materie prime, ad eccezione dei metalli preziosi, in quanto gli elevati costi di finanziamento, la persistente inflazione, i problemi geopolitici e la deludente ripresa cinese hanno pesato sulla domanda di materie prime energetiche, metalli industriali e agricoltura. L'era post-COVID si era finora rivelata una sorta di rinascita per i mercati delle materie prime, sia in termini di volatilità (con, tra l'altro, il più grande rialzo massimo a un anno dei prezzi delle materie prime dagli anni '90 e la più lunga chiusura del mercato del nichel) sia in termini d'interesse degli investitori per la classe di attivi, le materie prime sono state viste ancora una volta come un'utile riserva di valore transitoria in un contesto di inflazione eccessiva e come una fonte di carry positivo. Tuttavia, il 2023 non è riuscito a fornire rendimenti simili agli investitori, con la volatilità che è tornata ai livelli standard storici e le curve che si sono normalizzate ulteriormente in contango, spinte da una combinazione di tassi d'interesse più elevati e inflazione in rallentamento. Il settore dell'energia ha subito un calo significativo, con il greggio Brent e WTI che ha sottoperformato, pur ottenendo un rendimento periodico positivo. Il gas naturale statunitense è stato il più debole, influenzato dal clima caldo e dalle elevate scorte. Anche il settore agricolo è sceso, nonostante i guadagni di cacao, caffè e zucchero; i cereali come il grano e il mais sono calati notevolmente. Il settore zootecnico ha subito una lieve flessione, con un andamento misto dei prezzi dei bovini e dei suini. I metalli industriali hanno sofferto a causa della debolezza dell'industria cinese e della domanda europea, con perdite significative nel nichel, nel piombo e nello zinco. Per contro, i metalli preziosi, in particolare l'oro, hanno registrato una buona performance come beni rifugio in mezzo alle tensioni geopolitiche e ai timori di insolvenza delle banche, nonostante l'aumento dei tassi d'interesse.

AZ Fund 1 - AZ Alternative - Global Macro Opportunities

Nel 2023 il Comparto ha registrato un risultato del 1,48%. Nel corso dell'anno, il Comparto ha registrato fluttuazioni nei rendimenti, influenzate principalmente dalla nostra esposizione strategica alle azioni globali, in particolare nei mercati sviluppati (MS) degli Stati Uniti e dell'Europa, e al mercato cinese, insieme ai nostri impegni nei settori del credito e del reddito fisso. La nostra performance nel 2023 è stata caratterizzata da aggiustamenti proattivi in risposta ai cambiamenti economici globali e ai sentimenti del mercato. Un aspetto fondamentale della nostra strategia è stata la gestione della nostra esposizione agli asset cinesi. Prevedendo potenziali correzioni di mercato, abbiamo ridotto strategicamente le nostre partecipazioni in azioni e obbligazioni cinesi, soprattutto nei primi mesi. Questa decisione è stata influenzata dall'evoluzione delle politiche economiche in Cina e dal loro potenziale impatto sulla stabilità del mercato. Nei mercati sviluppati, mentre i mercati statunitensi ed europei hanno offerto alcuni contributi positivi, la performance complessiva è stata compensata dalla sottoperformance dei mercati azionari e obbligazionari cinesi. La strategia del Comparto si è allineata con cautela alle previsioni di rialzi dei tassi d'interesse e alle pressioni inflazionistiche, inducendoci a preferire le obbligazioni investment-grade (IG) a breve scadenza. Questo approccio deriva dal nostro scetticismo riguardo alle aspettative del mercato di un picco dei tassi d'interesse e di una potenziale riduzione dei tassi verso la fine dell'anno. Mantenendo un approccio equilibrato al rischio, l'esposizione al rischio del Comparto è oscillata modestamente intorno al 16-20%, con un'esposizione target costante al reddito fisso/credito del 65%. Questa gestione del rischio è stata fondamentale per superare i periodi di elevata volatilità dei mercati, in particolare nel settore azionario. Abbiamo sfruttato queste condizioni di mercato attraverso strategie di trading attive e un graduale aumento dell'esposizione al rischio durante le flessioni dei mercati azionari. Gli investimenti in materie prime, in particolare nei produttori di argento e litio, sono stati gestiti con attenzione. Abbiamo adeguato queste partecipazioni in base all'andamento del mercato e alle nostre prospettive d'investimento, realizzando profitti laddove era prudente, come nel caso delle nostre posizioni nel litio, ma anche disinvestendo da altre, come l'uranio. In prospettiva, nel 2024, prevediamo di aggiungere progressivamente una maggiore esposizione al rischio in caso di ribasso del mercato azionario e di aumentare la duration della nostra esposizione obbligazionaria una volta terminato il ciclo di inasprimento.

AZ Fund 1 - AZ Alternative - Multistrategy FoF

La Classe AZC EUR di AZ Fund 1 - AZ Alternative - Multistrategy FoF ha reso il -2,08% nel 2023.

Il primo trimestre del 2023 è stato inizialmente trainato dalla notizia positiva della riapertura della Cina, alle prese con un'esacerbazione della pandemia alla fine dell'anno precedente, e dalla riduzione dei prezzi del gas, notizia favorevole per il continente europeo. L'ondata di positività è stata messa in discussione nel mese di febbraio da dati sull'inflazione ancora elevati, che hanno riaperto la possibilità di politiche monetarie ulteriormente restrittive e il conseguente aumento della probabilità di una recessione globale. Inoltre, un picco di volatilità all'inizio di marzo è stato innescato dal fallimento di Silicon Valley Bank e dal collasso di Credit Suisse, prima che l'intervento dei rispettivi governi e delle autorità di regolamentazione (insieme all'acquisizione della banca svizzera da parte di UBS) riportasse la situazione a condizioni più chiare.

Durante questo periodo, il Comparto ha modificato la propria asset allocation prima con un acquisto tattico legato al mercato azionario e poi alleggerendo alcuni fondi d'investimento nelle aree Equity Hedge, Event Driven e Macro al fine di diminuire l'esposizione lorda del Comparto nelle fasi di volatilità del mercato, portando la percentuale di fondi d'investimento a circa il 90%.

Nel secondo trimestre, i dati macro del periodo hanno mostrato un'economia ancora resistente e sostenuta da una stagione di pubblicazione degli utili dal tono positivo. L'evento più rilevante di questo periodo, che ha portato anche a un'ulteriore accelerazione del mercato, è stato l'aumento dell'attenzione sul potenziale dell'intelligenza artificiale, innescato dopo che l'azienda statunitense NVIDIA ha sorpreso gli investitori con una revisione al rialzo delle proprie stime.

Nel corso del periodo, il Comparto ha aperto una nuova posizione in una strategia alternativa incentrata sul mercato azionario statunitense e sui sistemi di opzioni, ritenuta complementare alla struttura del portafoglio e alla componente azionaria long-short allocata, riportando l'investimento in strategie d'investimento al di sopra del 90%.

Il trimestre estivo ha visto inizialmente una continuazione del precedente trend rialzista, grazie anche a una stagione dei bilanci senza particolari sorprese negative e a qualche timido segnale di discesa dell'inflazione, interrotto da un rialzo dei rendimenti obbligazionari spinto prima dalle aspettative per il simposio di Jackson Hole, conferenza che è rimasta piuttosto moderata, e poi dalle riunioni delle banche centrali di settembre, che hanno sostanzialmente ribadito il concetto di "tassi più alti, più a lungo".

Rapporto del Consiglio di revisione (segue)

AZ Fund 1 - AZ Alternative - Multistrategy FoF (segue)

Durante il periodo estivo, il Comparto ha mantenuto un'asset allocation sostanzialmente stabile, caratterizzata solo da alcuni interventi di natura strategica e finalizzati a riequilibrare il rischio tra le diverse componenti del portafoglio, mantenendo una maggiore esposizione alle strategie Equity Hedge e Macro.

L'ultimo trimestre dell'anno, dopo un mese di ottobre negativo anche a causa dello scoppio della guerra tra Israele e Palestina, ha visto una nuova accelerazione del mercato, trainata da un'inversione dei rendimenti obbligazionari, da una trimestrale ancora generalmente positiva, da segnali di rallentamento dell'inflazione e, soprattutto, da una riunione di dicembre della Fed interpretata dal mercato come un punto di svolta verso un periodo più accomodante.

Nell'ultima parte dell'anno, il Comparto ha introdotto nuove strategie nelle categorie Equity Hedge, Mixed Assets e Fixed Income. Dopo il ribasso del mercato verso la fine dell'estate, è stata individuata una finestra efficiente per aggiungere al portafoglio dei driver di performance senza introdurre un rischio eccessivo, ma beneficiando in termini di diversificazione e di esposizione lorda. Alla fine dell'anno, il Comparto presenta un'allocatione in fondi d'investimento dell'ordine del 95%, con la maggior parte dell'esposizione all'interno dell'universo alternativo.

Nel 2023, il Comparto ha sottoperformato l'indice di riferimento a causa dell'impatto negativo di alcune strategie con fattori intrinseci che determinano una performance negativa in termini assoluti e relativi: alcune di queste strategie multiasset (sia sistematiche che discrezionali) e long-short fondamentali hanno sofferto nell'anno a causa dell'elevata dispersione del mercato.

AZ Fund 1 - AZ Alternative - Smart Risk Premia

La performance del Comparto nel 2023 è stata di -1,67%. L'esposizione lorda è stata mantenuta tra il 90% e il 110%. Lo scorso anno l'esposizione azionaria netta è rimasta nella fascia compresa tra 0% e 20%. Durante l'intero anno nel portafoglio è stata mantenuta un'ampia componente di materie prime, con un peso non superiore al 10%. L'anno è stato piuttosto impegnativo nei primi nove mesi, infatti non è stato facile generare alfa utilizzando operazioni long/short a causa dell'estrema concentrazione del mercato in termini di performance, solo pochi titoli hanno guidato tutti i rialzi del mercato. Negli ultimi due mesi dell'anno la strategia long/short ha ricominciato a guadagnare e a funzionare, infatti è stato possibile recuperare gran parte del calo accumulato nel primo semestre.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Aggregate Bond Euro

Nel 2023, la performance del Comparto è stata pari a +5,26%.

L'anno è iniziato bene per i mercati del reddito fisso, con la riapertura della Cina e l'attenuazione della crisi energetica europea che hanno portato a un aumento della propensione al rischio; di conseguenza, a gennaio sono diminuiti sia i tassi swap in euro che i rendimenti sui Bund, e il Comparto ha generato una performance del +2,60%. A febbraio i dati sull'inflazione sono stati sorprendentemente alti e quindi i tassi sono tornati a salire. In questi due mesi, il Comparto ha investito parte della liquidità in eccesso su alcune delle abbondanti nuove emissioni del mercato primario, con una preferenza per gli emittenti finanziari con un elevato rating creditizio. Inoltre, la duration dei tassi è stata gestita in modo tattico per generare alfa.

A marzo hanno iniziato a manifestarsi gli *effetti collaterali* dei rapidi rialzi dei tassi, con la crisi della Silicon Valley Bank negli Stati Uniti e di Credit Suisse in Europa. La Fed ha reagito fornendo liquidità al sistema finanziario e i mercati hanno iniziato a scontare un atteggiamento meno aggressivo da parte delle banche centrali; di conseguenza, i rendimenti dei Bund sono scesi, ma allo stesso tempo gli spread creditizi sono aumentati bruscamente (in particolare sugli AT1, che sono stati colpiti duramente dalla svalutazione di Credit Suisse). Il Comparto ha realizzato dei profitti da diverse strategie di opzioni messe in atto per sfruttare la volatilità dei tassi.

Ad aprile la stagione degli utili è stata generalmente solida, con le società che hanno spesso battuto le stime, mentre a maggio la Fed ha aumentato nuovamente i tassi al 5,25%. A giugno le banche centrali hanno fatto una pausa e non hanno aumentato i tassi (anche a causa del forte mercato del lavoro statunitense). Tuttavia, hanno anche segnalato che ulteriori rialzi dei tassi fossero sul tavolo, e i rendimenti sono saliti di nuovo. Nel corso del mese sono state effettuate operazioni di trading su opzioni su tassi d'interesse.

A luglio (nonostante i PMI avessero anticipato un rallentamento dell'economia) sia la Fed che la BCE hanno aumentato nuovamente i tassi, mentre ad agosto l'inflazione ha confermato la sua traiettoria discendente. Il Comparto ha aumentato leggermente l'esposizione agli emittenti sovrani e ha aumentato marginalmente la duration dei tassi (da 6,04 a fine giugno a 6,33 a fine agosto). A settembre la Fed ha lasciato invariato il tasso d'interesse di riferimento e ha migliorato sensibilmente le aspettative di crescita, innescando un irripidimento ribassista. D'altra parte, la BCE ha aumentato i tassi di 25 punti base con un orientamento esplicito a mantenerli stabili fino a quando l'inflazione non avrà raggiunto l'obiettivo del 2%. A ottobre, la crescita del PIL statunitense è risultata più forte del previsto, pari al 4,9% dall'ultimo trimestre, mentre l'economia europea, che risente maggiormente delle tensioni geopolitiche, ha mostrato segni di deterioramento (ad esempio, il PIL tedesco al -0,1% nel trimestre). In questo contesto il mercato ha iniziato a preoccuparsi del crescente accumulo di debito statunitense in un momento in cui i tassi sono rimasti elevati e il premio a termine sulla curva statunitense è aumentato. Ciò ha portato il tasso dei Treasury decennali a superare il livello del 5% il 23 ottobre. Il Comparto ha sofferto a causa dell'aumento dei tassi e ha registrato una performance di -2,32% a settembre.

Poi a novembre c'è stata una completa inversione di rotta nei toni delle banche centrali e l'umore del mercato è cambiato drasticamente. I dati sull'inflazione negli Stati Uniti sono risultati inferiori alle attese e le aspettative di cambio di rotta della Fed sono cresciute. Il mercato ha iniziato a scontare dei tagli per il 2024 e i tassi sono scesi notevolmente (ad esempio, il tasso del Treasury a 10 anni ha chiuso il mese al 4,33%), proprio come gli spread del credito. Infine, a dicembre la tendenza disinflazionistica è stata confermata dall'ultimo deflatore PCE statunitense (2,6% su un anno) e dall'inflazione europea (ferma al 2,4%). Nell'ultima riunione dell'anno, i funzionari della Fed hanno trasmesso un messaggio più accomodante e hanno previsto di tagliare i tassi 3 volte nel corso del 2024, viste le previsioni di inflazione più basse. Tuttavia, il mercato è stato ancora più aggressivo e ha valutato tra i 6 e i 7 tagli dei tassi da parte della Fed entro la fine del 2024. Di conseguenza, i rendimenti hanno continuato a diminuire e il tasso dei Treasury decennali ha chiuso l'anno al 3,88%. Nel corso del mese, la duration dei tassi è stata ridotta attraverso strategie di opzioni, poiché ci aspettiamo un ritracciamento del rialzo dei tassi all'inizio del 2024. Gli ultimi due mesi hanno generato un'ottima performance (rispettivamente +2,45% e +2,96%) e hanno permesso al Comparto di chiudere l'anno a +5,26%.

In generale, nel corso dell'anno i rendimenti della curva tedesca sono diminuiti. In particolare, i rendimenti si sono mossi di -36 pb, -63 pb, -55 pb e -28 pb rispettivamente sulle scadenze a 2, 5, 10 e 30 anni. Nello stesso periodo, il Treasury ha sottoperformato il Bund, con un ampliamento dello spread di quasi +55 punti base sulla scadenza a 10 anni (il rendimento del Treasury è rimasto stabile, mentre il Bund è sceso di -55 punti base).

Rapporto del Consiglio di revisione (segue)

AZ Fund 1 - AZ Bond - Aggregate Bond Euro (segue)

Per quanto riguarda gli spread dei paesi europei, la performance è stata deludente sul segmento a 2 anni, con gli spread rispetto alla Germania che sono rimasti generalmente stabili o si sono ampliati (come nel caso di Finlandia (+15 pb), Paesi Bassi (+19 pb), Francia (+39 pb) e Spagna (+40 pb)). D'altro canto, gli spread dei Paesi principali ("core") sulle altre scadenze sono rimasti stabili, ad eccezione della Finlandia sul trentennale (+15 pb). A parte il già citato segmento a 2 anni, anche i Paesi semi-core sono rimasti più o meno stabili, con l'unica eccezione di rilievo della Spagna (5 anni +9 pb, 10 anni -12 pb e 30 anni -10 pb). I veri protagonisti dell'anno sono stati Paesi periferici: gli spread di Portogallo e Italia si sono significativamente ridotti su tutte le principali scadenze (escluso il 2 anni, dove sono rimasti pressoché stabili). In particolare, gli spread italiani sono scesi di -9 pb, -41 pb e -38 pb rispettivamente sulle scadenze a 5, 10 e 30 anni (Portogallo -34 pb, -47 pb e -13 pb).

AZ Fund 1 - AZ Bond - Convertible

Il 2023 è stato un anno dai mille volti ma che alla fine ha iniziato a dare soddisfazioni, dopo l'incubo del 2022 con perdite senza precedenti per il mondo obbligazionario. Gli elementi che hanno scandito l'anno sono stati: 1) il fallimento di alcune banche americane e l'incorporazione di Credit Suisse in UBS a marzo; 2) la sorprendente forza delle dinamiche di crescita e del mercato del lavoro negli Stati Uniti nella fase centrale, con la diffusa sensazione di dover fare i conti con tassi più alti più a lungo; 3) i più forti segnali di disinflazione nell'ultimo trimestre, dall'inflazione core negli Stati Uniti a varie misure di inflazione in Europa e nel resto del mondo, che hanno portato a 4) una svolta della Fed a fine anno, alimentando il forte calo dei rendimenti e un'incredibile ripresa delle obbligazioni con performance spettacolari a novembre (il miglior mese della storia) e dicembre.

I rendimenti obbligazionari per l'anno in corso, tuttavia, sono rimasti quasi invariati negli Stati Uniti, mentre sono diminuiti in Europa, con un'inflazione in calo ma ancora consistente. Anche gli spread di credito sono scesi, con particolare enfasi nel mondo speculativo, nonostante un aumento generalizzato del tasso di default a livello globale. Il calo della volatilità e la performance dei titoli azionari (MSCI World in dollari +24,4%, SPX +26,2%, Eurostoxx50 +23,2%) hanno certamente contribuito a questo contesto costruttivo per l'High Yield. I rendimenti del credito sono stati generalmente positivi: IG US +8,4%, HY US +13,4%, IG EU +8,0%, HY EU +12%, Emergenti +10,3%, obbligazioni aggregate globali +4,2%. Anche i titoli di Stato italiani sono andati bene, al +12,0% sulle scadenze superiori ai 5 anni, con spread rispetto alla curva tedesca in calo (da 215 a 165 punti base).

Rimane un contesto economico e finanziario particolarmente complicato, con molte variabili che continueranno a influenzare lo scenario, tra cui quelle di ordine geopolitico; per il momento, tuttavia, si può escludere un significativo ritorno della volatilità. Il percorso di riduzione dell'inflazione sembra potersi estendere fino al 2024, mentre la crescita, seppur in indebolimento, dovrebbe rimanere positiva. Le banche centrali hanno margine per adeguare la politica monetaria continuando a riassorbire liquidità, anche se in un contesto in cui le nuove emissioni da parte dei governi potrebbero essere superiori a quelle degli ultimi anni.

Nel 2023, il Comparto ha registrato una performance positiva del +1,06% (classe A ACC). Il portafoglio ha beneficiato soprattutto dell'esposizione ai settori informatico, industriale e dei beni voluttuari.

I peggiori contributi sono venuti dal settore sanitario, dai servizi di pubblica utilità e dalle energie rinnovabili. Il delta del portafoglio è stato in media del 49% e si è mosso in un intervallo compreso tra il 46% e il 54%. Le esposizioni di copertura sia sulle azioni che sulla duration hanno avuto un impatto negativo nel primo semestre, considerando tutti i catalizzatori negativi che stavano influenzando il quadro macroeconomico, i fallimenti delle banche regionali statunitensi e la saga di Credit Suisse in Europa i più rilevanti. Nel secondo semestre il portafoglio ha risentito soprattutto del deterioramento del credito e dell'aumento dei rendimenti dei titoli di Stato, ma la straordinaria performance del reddito fisso negli ultimi due mesi ha contribuito a recuperare le perdite precedenti.

L'esposizione agli Stati Uniti è stata gradualmente aumentata, in linea con la transizione del Comparto verso un'esposizione più globale. Questo processo continuerà sfruttando le migliori opportunità nei mercati secondari e primari.

Nel 2023 si è assistito a un'impennata notevole del settore tecnologico, alimentata soprattutto dall'entusiasmo per l'intelligenza artificiale. Il NASDAQ, riflettendo questa tendenza, ha registrato un notevole aumento del rendimento totale di oltre il 55%. Nonostante la natura tech-centrica del mercato, gli emittenti di obbligazioni convertibili rappresentano prevalentemente società in fase iniziale e di dimensioni ridotte, con una capitalizzazione media del mercato azionario leggermente superiore a 5 miliardi di dollari.

Di conseguenza, le azioni sottostanti delle obbligazioni convertibili non sono riuscite a cogliere appieno il sostanziale rialzo guidato dai titoli tecnologici a grande capitalizzazione, agendo come fattore limitante dei rendimenti del mercato dei convertibili per la maggior parte dell'anno, in particolare rispetto agli indici azionari a grande capitalizzazione.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Hard Currency FoF

Nel corso del 2023, la principale classe di quote (A-AZ Fund) ha prodotto una performance del +0,49%.

Si tratta di un fondo obbligazionario globale che investe in obbligazioni denominate in dollari ("Hard Currency") tramite fondi di terzi.

Dopo il più rapido rialzo della curva dei rendimenti statunitense registrato nel 2022, il tasso dei Fed funds ha continuato ad aumentare fino al 5,5% fino alla fine di luglio. L'esposizione netta è rimasta in una fascia compresa tra il 96% e il 103% per l'intero anno. Il fondo è sempre stato investito in fondi di terzi in una fascia compresa tra il 90% e il 96%.

Nella prima parte dell'anno è stata effettuata una parziale rimodulazione della composizione del fondo, aumentando l'esposizione di circa il 30% alle obbligazioni asiatiche in valuta forte e incrementando di circa il 20% il fondo in valuta forte con duration normale. A febbraio l'esposizione alle obbligazioni asiatiche è stata ridotta di circa il 18%, mentre l'esposizione ai fondi short duration in valuta forte è stata aumentata dello stesso importo. Dopo l'aumento della volatilità dovuto al crollo della banca SVB e di Credit Suisse, il gestore del Comparto ha deciso di vendere l'intera esposizione alle obbligazioni asiatiche in valuta forte, aumentando l'esposizione alle strategie a breve termine che risentono meno del potenziale aumento degli spread. L'inversione della curva dei rendimenti USA nella prima parte dell'anno derivava dall'ipotesi di un rallentamento dell'economia nel corso dell'anno, pertanto alla fine del secondo trimestre quasi il 45% dell'intero portafoglio era investito in strategie a breve termine, meno esposte al rialzo dei tassi d'interesse e anche all'aumento degli spread.

Rapporto del Consiglio di revisione (segue)

AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Hard Currency FoF (segue)

Nel terzo trimestre la curva dei rendimenti ha registrato un forte rialzo sulla parte lunga della curva, soprattutto a partire da agosto. All'inizio era giustificato dalla forza dell'economia statunitense, sostenuta da un solido mercato del lavoro. D'altra parte, sembrava che ci fosse una pressione di vendita sui mercati obbligazionari a causa dell'eccesso di offerta generato da un forte deficit fiscale negli Stati Uniti. Inoltre, la fine dell'effetto base negativo sull'inflazione causato dal prezzo del petrolio ha fatto pensare alla comunità finanziaria che nella seconda metà dell'anno si sarebbe potuto verificare un ulteriore aumento inaspettato dell'inflazione. Il gestore del Comparto ha ridotto l'esposizione ai fondi a duration normale di circa il 13%, aumentando per lo stesso importo l'esposizione alle strategie a breve termine. Alla fine del terzo trimestre l'esposizione ai fondi a duration normale era pari a circa il 37%, mentre l'esposizione alle strategie a breve termine era pari a circa il 60%. L'esposizione al dollaro è stata di circa il 108%. L'ultimo trimestre dell'anno è stato caratterizzato, in ottobre, da un aumento della volatilità a causa delle tensioni geopolitiche in Medio Oriente, ma poi, dopo le dichiarazioni del FOMC di inizio novembre, i mercati obbligazionari hanno registrato un forte rialzo. Alla fine dell'anno la Fed ha rassicurato i mercati sul fatto che si fosse probabilmente al punto di svolta e che dal prossimo anno ci si potessero aspettare molteplici tagli dei tassi. Da novembre a fine dicembre i mercati hanno scontato 7 tagli dei tassi con un calo del rendimento del Treasury decennale di circa 120 punti base rispetto al picco di ottobre: Nel corso del trimestre l'esposizione ai fondi a duration normale è aumentata fino al 72%, mentre quella alle strategie a breve termine si è ridotta al 23%.

Il Comparto investe in obbligazioni in USD ed è totalmente aperto alla fluttuazione del tasso di cambio EUR USD; per la maggior parte dell'anno il Comparto ha presentato un'ulteriore esposizione dell'8% in dollari attraverso liquidità e contratti a termine.

La duration del portafoglio era compresa tra 3,5 e 5,5 anni per tutto il 2023.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Local Currency FoF

Nel corso del 2023, la principale classe di quote (A-AZ Fund) ha prodotto una performance del +5,35%.

È un fondo obbligazionario globale che investe in obbligazioni dei mercati emergenti in valuta locale.

Il Comparto investe solo in fondi di terzi. Il portafoglio era composto da fondi obbligazionari di paesi emergenti globali; alcuni altri fondi sono principalmente focalizzati solo su una specifica area regionale (cioè Asia, Europa emergente, America Latina e mercati di frontiera); ci sono anche fondi che sono principalmente focalizzati su un singolo paese.

Nel primo trimestre la variazione principale è stata legata all'aumento del 7% dei fondi high yield Asia e del 3% dei fondi in renminbi per avere una maggiore esposizione a quest'area geografica in seguito alla riapertura cinese dopo la fine delle restrizioni COVID. Alla fine di febbraio, il gestore del Comparto ha venduto il 4% dell'high yield cinese aumentando l'esposizione dei fondi emergenti globali in valuta locale a duration normale per lo stesso importo. Alla fine del periodo l'esposizione ai fondi di terzi a basso tracking error era di circa il 76%. Le strategie a breve termine sono state pari a circa l'8%; le strategie non vincolate sono state pari a circa il 7%; il resto del portafoglio si è concentrato sui fondi monetari brasiliani e turchi.

Nel secondo trimestre l'esposizione ai fondi in renminbi e ai fondi Asia high yield è tornata a zero, mentre l'esposizione ai fondi emergenti globali in valuta locale a duration normale è stata aumentata fino all'80%, poiché la forza dell'economia statunitense era un chiaro segnale di aumento del rischio nei portafogli degli investitori internazionali. È stata assunta un'esposizione a termine sul real brasiliano per circa il 7%. Circa l'11% dell'esposizione si è concentrata sulle strategie non vincolate e l'8% del portafoglio sui fondi monetari brasiliani e turchi.

Nel corso del terzo trimestre l'aumento della volatilità della classe di attivi, dovuto principalmente al forte rialzo della parte lunga della curva dei rendimenti USA, ha indotto il gestore del Comparto a tagliare l'esposizione ai fondi emergenti globali in valuta locale a duration normale per circa il 9% e poi a tagliare l'esposizione per un ulteriore 10% all'inizio di settembre. D'altra parte, ha aumentato l'esposizione al dollaro USA di circa il 10% tramite Treasury e contratti a termine; inoltre, a causa dell'aumento dell'esposizione al benchmark delle obbligazioni locali indiane, il fondo ha aumentato l'esposizione alle obbligazioni indiane di circa l'8%. L'esposizione a termine sul real brasiliano è tornata a zero.

Nell'ultimo trimestre il fondo ha mantenuto un approccio più conservativo fino all'inizio di novembre quando, dopo le dichiarazioni del FOMC, i mercati obbligazionari hanno registrato un forte rialzo. Alla fine dell'anno la Fed ha rassicurato i mercati sul fatto che si fosse probabilmente al punto di svolta e che dal prossimo anno ci si potessero aspettare molteplici tagli dei tassi. Da novembre a fine dicembre i mercati hanno scontato 7 tagli dei tassi con un calo del rendimento dei Treasury a 10 anni di circa 120 punti base rispetto al picco di ottobre. Il gestore ha aumentato circa il 20% dei fondi a basso tracking error, raggiungendo circa l'80% dell'intero portafoglio. I fondi obbligazionari India sono tornati a zero, mentre le strategie non vincolate si sono ridotte dal 9% al 4% circa. L'esposizione al dollaro è stata ridotta di circa il 10%. Alla fine dell'anno la portafoglio duration era di circa 5 anni con un rendimento a scadenza vicino all'8%.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Enhanced Yield

Il 2023 è stato un anno dai mille volti ma che alla fine ha iniziato a dare soddisfazioni, dopo l'incubo del 2022 con perdite senza precedenti per il mondo obbligazionario. Gli elementi che hanno scandito l'anno sono stati: 1) il fallimento di alcune banche americane e l'incorporazione di Credit Suisse in UBS a marzo; 2) la sorprendente forza delle dinamiche di crescita e del mercato del lavoro negli Stati Uniti nella fase centrale, con la diffusa sensazione di dover fare i conti con tassi più alti più a lungo; 3) i più forti segnali di disinflazione nell'ultimo trimestre, dall'inflazione core negli Stati Uniti a varie misure di inflazione in Europa e nel resto del mondo, che hanno portato a 4) una svolta della Fed a fine anno, alimentando il forte calo dei rendimenti e un'incredibile ripresa delle obbligazioni con performance spettacolari a novembre (il miglior mese della storia) e dicembre.

I rendimenti obbligazionari per l'anno in corso, tuttavia, sono rimasti quasi invariati negli Stati Uniti, mentre sono diminuiti in Europa, con un'inflazione in calo ma ancora consistente. Anche gli spread di credito sono scesi, con particolare enfasi nel mondo speculativo, nonostante un aumento generalizzato del tasso di default a livello globale. Il calo della volatilità e la performance dei titoli azionari (MSCI World in dollari +24,4%, SPX +26,2%, Eurostoxx50 +23,2%) hanno certamente contribuito a questo contesto costruttivo per l'High Yield. I rendimenti del credito sono stati generalmente positivi: IG US +8,4%, HY US +13,4%, IG EU +8,0%, HY EU +12%, Emergenti +10,3%, obbligazioni aggregate globali +4,2%. Anche i titoli di Stato italiani sono andati bene, al +12,0% sulle scadenze superiori ai 5 anni, con spread rispetto alla curva tedesca in calo (da 215 a 165 punti base).

Rimane un contesto economico e finanziario particolarmente complicato, con molte variabili che continueranno a influenzare lo scenario, tra cui quelle di ordine geopolitico; per il momento, tuttavia, si può escludere un significativo ritorno della volatilità. Il percorso di riduzione dell'inflazione sembra potersi estendere fino al 2024, mentre la crescita, seppur in indebolimento, dovrebbe rimanere positiva. Le banche centrali hanno margine per adeguare la politica monetaria continuando a riassorbire liquidità, anche se in un contesto in cui le nuove emissioni da parte dei governi potrebbero essere superiori a quelle degli ultimi anni.

Rapporto del Consiglio di revisione (segue)

AZ Fund 1 - AZ Bond - Enhanced Yield (segue)

Nel 2023, il Comparto ha registrato una performance positiva, pari a +2,6% (classe A ACC), grazie al contributo dei titoli di Stato italiani, tedeschi e spagnoli e nonostante il contributo negativo delle posizioni in derivati volte a ridurre l'esposizione complessiva alla duration. Il contributo dei depositi bancari è stato marginalmente positivo, data la resistenza delle banche ad adeguare la remunerazione ai tassi di mercato, adeguamento che è avvenuto solo nella seconda metà dell'anno. La duration del portafoglio è sempre restata sotto i 2 anni, mentre la duration comprensiva dei derivati è stata gestita in modo flessibile in base al contesto di tasso a breve termine, intorno agli 1,5 anni negli ultimi mesi. A livello strategico non ci sono cambiamenti significativi, il portafoglio è ancora strutturato con circa il 30%-35% in depositi, poco meno del 20% in titoli di Stato con scadenza residua inferiore ai 2 anni e la restante parte oltre i 24 mesi, prevalentemente italiani. Il rendimento lordo si attesta intorno al 2,8%. L'obiettivo è quello di beneficiare del rendimento delle obbligazioni e del potenziale restringimento dello spread Italia/Germania.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Aggregate Short Term

Il 2023 è stato un anno volatile per i mercati finanziari, che hanno continuato a essere guidati principalmente dalle dinamiche dell'inflazione e dalle misure di politica monetaria delle banche centrali.

Dopo un inizio d'anno positivo, guidato dall'allentamento delle pressioni inflazionistiche e da un miglioramento generale delle prospettive economiche, il crollo dell'istituto di credito californiano SVB ha rappresentato la prima battuta d'arresto, spostando temporaneamente l'attenzione dei mercati dall'inflazione alla stabilità finanziaria e provocando un effetto contagio ad altre istituzioni finanziarie oltreoceano. La situazione è stata contenuta grazie al pronto intervento della Fed, che è riuscita a salvaguardare i depositanti istituendo il Bank Term Funding Program (BTFP), uno strumento pensato per fornire ulteriori finanziamenti alle istituzioni finanziarie. Inoltre, sono state promosse diverse iniziative di consolidamento, sia in Europa che negli Stati Uniti, con il notevole caso dell'acquisizione di Credit Suisse da parte di UBS, che ha portato alla completa svalutazione delle obbligazioni AT1 dell'istituto svizzero.

Nonostante le preoccupazioni per la stabilità finanziaria, la Fed e la BCE hanno mantenuto la rotta e hanno continuato a garantire ulteriori rialzi rispettivamente fino a luglio e settembre. Nel complesso, il loro tono è rimasto cauto, ma l'atteggiamento è oscillato tra l'aggressivo e l'accomodante nel corso dei mesi primaverili/estivi (sull'onda dei dati sull'inflazione e sul mercato del lavoro) e ha causato una certa volatilità nei mesi centrali dell'anno.

In questo contesto, il team di gestione degli investimenti ha aumentato l'esposizione alla duration (entro i limiti del Comparto) attraverso i titoli di Stato europei, dato che i rendimenti hanno raggiunto livelli sempre più interessanti, gestendo al contempo in modo dinamico il profilo di duration complessivo tramite derivati.

Il tono dei banchieri centrali è diventato nettamente più aggressivo in autunno, quando il discorso è passato da eventuali ulteriori rialzi alla durata del periodo di stretta. Questo orientamento a una proroga dei tassi alti, unito a livelli di deficit sovrano sempre più elevati ha suscitato preoccupazioni per la sostenibilità del debito e ha innescato un ampio movimento ribassista di irripidimento delle curve dei rendimenti, che ha portato a perdite significative su tutte le scadenze, in particolare sulla parte lunga.

In questa fase, il team di gestione ha acquistato protezione sull'Italia tramite CDS, che hanno contribuito a contenere la volatilità del Comparto durante il breve periodo caratterizzato da nuovi timori sulla sostenibilità del debito italiano.

Questa andamento ha subito una brusca inversione di tendenza rispetto all'inizio di novembre, quando i mercati finanziari hanno registrato il più grande rialzo di due mesi del periodo post-COVID. Il rialzo è stato alimentato a novembre dall'annuncio di rifinanziamento trimestrale del Tesoro statunitense, che ha ricalibrato il profilo di emissioni in modo meno sbilanciato verso le scadenze più lunghe, unitamente alla comunicazione esplicita di un approccio flessibile volto a contenere l'eccessiva volatilità del mercato dei Treasury. I commenti accomodanti di diversi funzionari della Banca Centrale (Waller e Powell in primis) hanno gettato benzina sul fuoco, così come i dati sull'inflazione inferiori alle attese su entrambe le sponde dell'Atlantico.

Pur continuando a gestire dinamicamente il profilo di duration del Comparto, il team di gestione degli investimenti ha anche approfittato della normalizzazione della forma della parte lunga della curva statunitense, implementando una posizione ricevuta sulle butterfly USA 10s20s30s.

Il Comparto ha registrato una performance positiva nel corso dell'anno, mantenendo un profilo di bassa volatilità per tutto il corso dell'anno, grazie al suo profilo di duration contenuto.

Il Comparto ha chiuso l'anno con un NAV per quota pari a EUR 6,515 e una performance annuale del 4,54%.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Corporate

Nel 2023, la performance del Comparto è stata pari a +6,01%.

L'anno è iniziato bene per i mercati del reddito fisso, con la riapertura della Cina e l'attenuazione della crisi energetica europea che hanno portato a un aumento della propensione al rischio; di conseguenza, a gennaio sono diminuiti sia i tassi swap in euro sia gli spread di credito IG in euro, e il Comparto ha generato una performance del +2,32%. A febbraio i dati sull'inflazione sono stati sorprendentemente alti e quindi i tassi sono tornati a salire. In questi due mesi, il Comparto ha investito parte della liquidità in eccesso su alcune delle abbondanti nuove emissioni del mercato primario, con una preferenza per gli emittenti finanziari con un elevato rating creditizio. Inoltre, la duration dei tassi è stata gestita in modo tattico per generare alfa.

A marzo hanno iniziato a manifestarsi gli *effetti collaterali* dei rapidi rialzi dei tassi, con la crisi della Silicon Valley Bank negli Stati Uniti e di Credit Suisse in Europa. La Fed ha reagito fornendo liquidità al sistema finanziario e i mercati hanno iniziato a scontare un tasso terminale più basso; di conseguenza, i rendimenti sono scesi, ma allo stesso tempo gli spread creditizi sono aumentati bruscamente (in particolare sugli AT1, che sono stati colpiti duramente dalla svalutazione di Credit Suisse). Il Comparto ha aumentato la qualità del credito investendo la liquidità in titoli di Stato core a breve termine con rating elevato; inoltre, ha ridotto l'esposizione agli AT1 a meno dell'1% e ha aumentato la duration dei tassi. Ha inoltre realizzato dei profitti da diverse strategie di opzioni messe in atto per sfruttare la volatilità dei tassi.

Ad aprile la stagione degli utili è stata generalmente solida, con le società che hanno spesso battuto le stime, mentre a maggio la Fed ha aumentato nuovamente i tassi al 5,25%. A giugno le banche centrali hanno fatto una pausa e non hanno aumentato i tassi (anche a causa del forte mercato del lavoro statunitense). Tuttavia, hanno anche segnalato che ulteriori rialzi dei tassi fossero sul tavolo, e i rendimenti sono saliti di nuovo. Nel corso del mese sono state effettuate operazioni di trading su opzioni su tassi d'interesse.

Rapporto del Consiglio di revisione (segue)

AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Corporate (segue)

A luglio (nonostante i PMI avessero anticipato un rallentamento dell'economia) sia la Fed che la BCE hanno aumentato nuovamente i tassi, mentre ad agosto l'inflazione ha confermato la sua traiettoria discendente. Il Comparto ha aumentato l'esposizione agli emittenti finanziari (in particolare agli strumenti privilegiati senior) e ha aumentato marginalmente la duration dei tassi (da 4,49 a fine giugno a 5,05 a fine agosto). A settembre la Fed ha lasciato invariato il tasso d'interesse di riferimento e ha migliorato sensibilmente le aspettative di crescita, innescando un irripidimento ribassista. D'altra parte, la BCE ha aumentato i tassi di 25 punti base con un orientamento esplicito a mantenerli stabili fino a quando l'inflazione non avrà raggiunto l'obiettivo del 2%. A ottobre, la crescita del PIL statunitense è risultata più forte del previsto, pari al 4,9% dall'ultimo trimestre, mentre l'economia europea, che risente maggiormente delle tensioni geopolitiche, ha mostrato segni di deterioramento (ad esempio, il PIL tedesco al -0,1% nel trimestre). In questo contesto il mercato ha iniziato a preoccuparsi del crescente accumulo di debito statunitense in un momento in cui i tassi sono rimasti elevati e il premio a termine sulla curva statunitense è aumentato. Ciò ha portato il tasso dei Treasury decennali a superare il livello del 5% il 23 ottobre. Il Comparto ha risentito dell'aumento dei tassi e ha registrato una performance di -1,40% a settembre e di -0,12% a ottobre.

Poi a novembre c'è stata una completa inversione di rotta nei toni delle banche centrali e l'umore del mercato è cambiato drasticamente. I dati sull'inflazione negli Stati Uniti sono risultati inferiori alle attese e le aspettative di cambio di rotta della Fed sono cresciute. Il mercato ha iniziato a scontare dei tagli per il 2024 e i tassi sono scesi notevolmente (ad esempio, il tasso del Treasury a 10 anni ha chiuso il mese al 4,33%), proprio come gli spread del credito. Infine, a dicembre la tendenza disinflazionistica è stata confermata dall'ultimo deflatore PCE statunitense (2,6% su un anno) e dall'inflazione europea (ferma al 2,4%). Nell'ultima riunione dell'anno, i funzionari della Fed hanno trasmesso un messaggio più accomodante e hanno previsto di tagliare i tassi 3 volte nel corso del 2024, viste le previsioni di inflazione più basse. Tuttavia, il mercato è stato ancora più aggressivo e ha valutato tra i 6 e i 7 tagli dei tassi da parte della Fed entro la fine del 2024. Di conseguenza, i rendimenti hanno continuato a diminuire e il tasso dei Treasury decennali ha chiuso l'anno al 3,88%. Nel corso del mese è stata ridotta l'esposizione agli AT1 ed è stata aperta una posizione lunga sull'indice iTraxx Xover, in previsione di un'eccessiva contrazione degli spread di credito. La duration dei tassi è stata ridotta attraverso strategie di opzioni, poiché ci aspettiamo un ritracciamento del rialzo dei tassi all'inizio del 2024. Gli ultimi due mesi dell'anno hanno generato un'ottima performance (rispettivamente +2,64% e +2,30%) e hanno permesso al Comparto di chiudere l'anno a +6,01%.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond

Il 2023 ha visto il secondo più grande fallimento bancario della storia, l'acquisizione di Credit Suisse, la continuazione di quello che è stato il peggior mercato ribassista persino per i Treasury statunitensi e il più forte rialzo mensile delle obbligazioni statunitensi dal 1985. L'andamento del mercato nel 2023 ha segnato un netto distacco rispetto al 2022, con diverse classi di attivi che hanno registrato performance migliori rispetto al 2022 e superiori alle aspettative degli analisti. Sebbene nel corso dell'anno l'impatto della stretta abbia iniziato a farsi sentire su alcuni segmenti dell'economia, la combinazione di sostegno fiscale, aumento dei salari e calo dell'inflazione ha fornito un mix favorevole all'attività economica e, in ultima analisi, alle attività rischiose.

Il Comparto ha iniziato l'anno con un'asset allocation con un profilo di rischio medio, risultante dalla combinazione di un portafoglio di credito con una duration medio-bassa, un'esposizione lunga ai Treasury USA e un'esposizione lunga selettiva ai ME.

Con l'evolversi della crisi delle banche regionali negli Stati Uniti, il Comparto ha aumentato la propria esposizione al segmento a 5 anni della curva dei Treasury statunitensi, attenuando l'impatto negativo dell'aumento della volatilità. L'esposizione lunga ai Treasury statunitensi è stata utile anche per gestire gli scossoni dovuti all'acquisizione di Credit Suisse. All'indomani dell'annuncio dell'acquisizione dell'istituto svizzero, il team ha sfruttato il forte ribasso delle obbligazioni AT1 per aumentare l'esposizione al debito finanziario subordinato, concentrandosi prevalentemente sulle grandi istituzioni finanziarie e sui campioni nazionali. Verso la fine dell'estate, con il considerevole aumento dei rendimenti dei titoli di Stato e le prospettive di un rallentamento economico su entrambe le sponde dell'Atlantico, il team ha iniziato ad ampliare nuovamente il profilo di duration del Comparto, principalmente attraverso i Treasury statunitensi. L'ondata di vendite sul reddito fisso globale si è protratta più del previsto, danneggiando le attività rischiose e la performance del Comparto fino alla fine di ottobre, ma ha subito una brusca inversione di tendenza negli ultimi due mesi dell'anno, premiando le decisioni di aumentare la duration e di ridurre il profilo di rischio generale del Comparto.

Nel corso dell'anno, il team ha seguito un approccio disciplinato, ricalibrando costantemente la composizione del portafoglio creditizio in base a dinamiche macro più ampie e a fattori specifici di emittenti/emissioni.

Per quanto riguarda le valute, il Comparto ha mantenuto la sua esposizione lunga all'USD e ha ripristinato l'esposizione lunga a valute che sono state giudicate molto convenienti in termini di valutazione, come CLP, JPY, NOK e ZAR, e molto interessanti in termini di rendimenti reali, come COP e BRL. Nell'ultima parte dell'anno il Comparto ha aumentato l'esposizione lunga all'AUD, che era quasi del tutto chiusa per la fine dell'anno.

NAV per quota a fine anno (classe istituzionale): EUR 5,344

Prestazioni: +8,07%

AZ Fund 1 - AZ Bond - High Income FoF

Per l'anno solare 2023, la classe di quote primaria (A-AZ Fund) di AZ Fund 1 - AZ Bond - High Income FoF ha generato una performance del -0,54%. AZ Fund 1 - AZ Bond - High Income FoF è un fondo di fondi che investe in un'ampia gamma di obbligazioni globali, senza alcun vincolo in termini di rating, paesi, valute e/o tipi di emittenti. Il Comparto gestisce attivamente l'esposizione al rischio di credito, con una preferenza per i titoli a più alto rendimento come gli high yield e il debito dei mercati emergenti. Una lista non esaustiva di strategie a reddito fisso in cui International Bond può investire è la seguente: obbligazioni societarie (investment grade e high yield), obbligazioni convertibili, obbligazioni dei mercati emergenti (investment grade e high yield), fondi total return.

Il Comparto ha iniziato l'anno con un forte cambiamento nell'asset allocation: dopo il massiccio drawdown del 2022 sui mercati obbligazionari, la duration è stata aumentata in portafoglio per tutto il primo trimestre.

Rapporto del Consiglio di revisione (segue)

AZ Fund 1 - AZ Bond - High Income FoF (segue)

All'inizio dell'anno è stata aumentata la duration del portafoglio con una maggiore esposizione sul Treasury USA a 5 anni attraverso futures e chiudendo parzialmente alcune posizioni corte sulla curva europea. Dopo il forte rialzo di gennaio, parte dell'esposizione lunga è stata nuovamente ridotta, soprattutto aprendo posizioni corte sui futures sui BTP. Tuttavia, le uscite inaspettate dei banchieri centrali hanno indotto il gestore del Comparto a ridurre l'esposizione lorda a febbraio. Durante la crisi bancaria statunitense di SVB, i BTP avrebbero dovuto coprire meglio l'intero portafoglio scommettendo sull'aumento dello spread. Questo scenario non si è verificato e il gestore del Comparto ha lentamente ridotto l'esposizione lorda, aumentando la duration che alla fine del trimestre era prossima a meno uno. Durante il fallimento di SVB e Credit Suisse, il gestore ha deciso di dimezzare drasticamente l'esposizione al debito high yield ed emergente, partendo dal presupposto che in 6-9 mesi un'eventuale stretta finanziaria potrebbe portare alla recessione, causando un forte aumento degli spread su questa classe di attivi.

Nel secondo trimestre la parte lunga del portafoglio non ha subito variazioni di rilievo. L'idea di sostenere questo approccio conservativo era legata al fatto che avere tassi reali ai massimi degli ultimi decenni avrebbe potuto improvvisamente causare una profonda recessione nei mesi a venire. Pertanto, la parte lunga del portafoglio è stata investita principalmente in titoli di Stato a breve termine per circa il 25%, strategie a rendimento assoluto per circa il 13%, classi d'investimento a breve termine per circa il 30%, debito emergente per circa il 13%. La duration è leggermente aumentata nel corso del trimestre, soprattutto per la chiusura di alcune posizioni corte su BTP e Bund tedeschi. La principale posizione corta ancora in essere riguardava il titolo di Stato giapponese a 10 anni, il cui carry negativo era ancora gestibile essendo prossimo allo zero.

Nel corso del terzo trimestre sono emersi diversi dati macroeconomici che potrebbero essere interpretati come un rallentamento dell'economia sia negli Stati Uniti, con una forte discrepanza tra PIL e GDI, ma anche con un rallentamento ancora più evidente in Europa e in Cina. La curva dei rendimenti ha registrato un forte aumento nella parte lunga della curva a partire da agosto. All'inizio era giustificato dalla forza dell'economia statunitense, sostenuta da un solido mercato del lavoro. D'altra parte, sembrava che ci fosse una pressione di vendita sui mercati obbligazionari a causa dell'eccesso di offerta generato da un forte deficit fiscale negli Stati Uniti. Inoltre, la fine dell'effetto base negativo sull'inflazione causato dal prezzo del petrolio ha fatto pensare alla comunità finanziaria che nella seconda metà dell'anno si sarebbe potuto verificare un ulteriore aumento inaspettato dell'inflazione. Nel corso del trimestre il gestore del Comparto ha lentamente aumentato la duration del portafoglio, ma con un orientamento verso la parte più sicura dello spettro obbligazionario, passando a una duration lunga sui Treasury statunitensi e sui Bund tedeschi e aprendo posizioni corte sugli OAT francesi, sui BTP italiani e sui titoli di Stato giapponesi. La duration era di circa 2,4 anni, ma con una duration lunga di 6,5 anni sui Treasury statunitensi e sui Bund e corta sui BTP italiani e sui JGB giapponesi per circa 4 anni.

L'ultimo trimestre dell'anno è stato caratterizzato, in ottobre, da un aumento della volatilità a causa delle tensioni geopolitiche in Medio Oriente, ma poi, dopo le dichiarazioni del FOMC di inizio novembre, i mercati obbligazionari hanno registrato un forte rialzo. Alla fine dell'anno la FED ha rassicurato i mercati sul fatto che si fosse probabilmente al punto di svolta e che dal prossimo anno ci si potessero aspettare molteplici tagli dei tassi. Da novembre a fine dicembre i mercati hanno scontato 7 tagli dei tassi con un calo del rendimento dei Treasury a 10 anni di circa 120 punti base rispetto al picco di ottobre. La duration è stata inizialmente aumentata, chiudendo le posizioni corte sul BTP e acquistando ulteriore esposizione sulla curva statunitense e sul Bund tedesco; solo a fine novembre è stata ridotta tatticamente la duration vendendo Treasury e Bund. A dicembre la duration è aumentata ancora, incrementando l'esposizione sui Treasury a 2, 5, 10 e 20 anni e mantenendo posizioni corte sui bund e sui titoli giapponesi a 10 anni. Nel corso del trimestre l'esposizione al debito emergente e asiatico è stata incrementata sulle voci di un possibile sostegno da parte del governo centrale cinese a favore del settore immobiliare. La duration a fine anno è di circa 1,7 anni.

AZ Fund 1 - AZ Bond - High Yield

Il 2023 ha visto il secondo più grande fallimento bancario della storia, l'acquisizione di Credit Suisse, la continuazione di quello che è stato il peggior mercato ribassista persino per i Treasury statunitensi e il più forte rialzo mensile delle obbligazioni statunitensi dal 1985. L'andamento del mercato nel 2023 ha segnato un netto distacco rispetto al 2022, con diverse classi di attivi che hanno registrato performance migliori rispetto al 2022 e superiori alle aspettative degli analisti. Sebbene nel corso dell'anno l'impatto della stretta abbia iniziato a farsi sentire su alcuni segmenti dell'economia, la combinazione di sostegno fiscale, aumento dei salari e calo dell'inflazione ha fornito un mix favorevole all'attività economica e, in ultima analisi, alle attività rischiose.

Il Comparto ha iniziato l'anno con un'asset allocation con un profilo di rischio medio-alto, risultante dalla combinazione di un portafoglio di credito con un'esposizione di duration media e un'esposizione lunga al debito subordinato (in particolare ai CoCos finanziari).

Con l'evolversi della crisi delle banche regionali negli Stati Uniti, il Comparto ha aumentato la propria esposizione al segmento a 5 anni della curva dei Treasury statunitensi tramite dei contratti futures, attenuando l'impatto negativo dell'aumento della volatilità. Inoltre, il team di gestione degli investimenti ha affrontato le fasi di volatilità più acuta gestendo attivamente l'esposizione del Comparto al rischio di credito finanziario utilizzando dei CDS Subfin. All'indomani dell'annuncio dell'acquisizione dell'istituto svizzero, il team ha sfruttato il forte ribasso delle obbligazioni AT1 per aumentare l'esposizione al debito finanziario subordinato, concentrandosi prevalentemente sulle grandi istituzioni finanziarie e sui campioni nazionali.

Verso la fine dell'estate, con il considerevole aumento dei rendimenti dei titoli di Stato e le prospettive di un rallentamento economico su entrambe le sponde dell'Atlantico, il team ha iniziato ad ampliare nuovamente il profilo di duration del Comparto, principalmente attraverso futures sui Treasury statunitensi. L'ondata di vendite sul reddito fisso globale si è protratto più del previsto, danneggiando le attività rischiose e la performance del Comparto fino alla fine di ottobre, ma ha subito una brusca inversione di tendenza negli ultimi due mesi dell'anno, premiando le decisioni di aumentare la duration e di ridurre il profilo di rischio generale del Comparto.

Nel corso dell'anno, il team ha seguito un approccio disciplinato, ricalibrando costantemente la composizione del portafoglio creditizio in base a dinamiche macro più ampie e a fattori specifici di emittenti/emissioni.

NAV per quota a fine anno (classe istituzionale): EUR 5,348

Prestazioni: +13,19%

Rapporto del Consiglio di revisione (segue)

AZ Fund 1 - AZ Bond - Income Dynamic

Il 2023 è stato un anno dai mille volti ma che alla fine ha iniziato a dare soddisfazioni, dopo l'incubo del 2022 con perdite senza precedenti per il mondo obbligazionario. Gli elementi che hanno scandito l'anno sono stati: 1) il fallimento di alcune banche americane e l'incorporazione di Credit Suisse in UBS a marzo; 2) la sorprendente forza delle dinamiche di crescita e del mercato del lavoro negli Stati Uniti nella fase centrale, con la diffusa sensazione di dover fare i conti con tassi più alti più a lungo; 3) i più forti segnali di disinflazione nell'ultimo trimestre, dall'inflazione core negli Stati Uniti a varie misure di inflazione in Europa e nel resto del mondo, che hanno portato a 4) una svolta della Fed a fine anno, alimentando il forte calo dei rendimenti e un'incredibile ripresa delle obbligazioni con performance spettacolari a novembre (il miglior mese della storia) e dicembre.

I rendimenti obbligazionari per l'anno in corso, tuttavia, sono rimasti quasi invariati negli Stati Uniti, mentre sono diminuiti in Europa, con un'inflazione in calo ma ancora consistente. Anche gli spread di credito sono scesi, con particolare enfasi nel mondo speculativo, nonostante un aumento generalizzato del tasso di default a livello globale. Il calo della volatilità e la performance dei titoli azionari (MSCI World in dollari +24,4%, SPX +26,2%, Eurostoxx50 +23,2%) hanno certamente contribuito a questo contesto costruttivo per l'High Yield. I rendimenti del credito sono stati generalmente positivi: IG US +8,4%, HY US +13,4%, IG EU +8,0%, HY EU +12%, Emergenti +10,3%, obbligazioni aggregate globali +4,2%. Anche i titoli di Stato italiani sono andati bene, al +12,0% sulle scadenze superiori ai 5 anni, con spread rispetto alla curva tedesca in calo (da 215 a 165 punti base).

Rimane un contesto economico e finanziario particolarmente complicato, con molte variabili che continueranno a influenzare lo scenario, tra cui quelle di ordine geopolitico; per il momento, tuttavia, si può escludere un significativo ritorno della volatilità. Il percorso di riduzione dell'inflazione sembra potersi estendere fino al 2024, mentre la crescita, seppur in indebolimento, dovrebbe rimanere positiva. Le banche centrali hanno margine per adeguare la politica monetaria continuando a riassorbire liquidità, anche se in un contesto in cui le nuove emissioni da parte dei governi potrebbero essere superiori a quelle degli ultimi anni.

Nel 2023, il Comparto ha registrato una performance positiva, pari a +4,2% (classe A ACC), grazie alle posizioni corporate e ai titoli di Stato a scadenza medio-breve e nonostante il contributo negativo dei derivati volti a ridurre l'esposizione complessiva alla duration. La duration del portafoglio ha sempre gravitato verso i 2,5 anni, mentre la duration comprensiva dei derivati è stata gestita in modo flessibile in base al contesto dei tassi a breve termine, mantenendosi negli ultimi mesi tra 1,5 e 2 anni. Nel corso dell'anno l'attività si è concentrata sulla gestione dei deflussi; la partecipazione al mercato primario è stata minima, con titoli di nuova emissione che rappresentano circa il 4% del patrimonio. Il portafoglio è stato strutturato per la maggior parte dell'anno con circa il 50% in titoli di Stato, sia italiani che spagnoli, e il resto in debito societario. Nell'ultima parte dell'anno, in un contesto di calo dei rendimenti governativi e di stabilità degli spread creditizi, i rimborsi sono stati soddisfatti riducendo la parte governativa all'attuale 35%, mentre la percentuale di titoli societari a medio-breve scadenza è salita oltre il 60% (circa il 20% High Yield e il resto Investment Grade). Il rendimento lordo è di circa il 3,9%. L'obiettivo è quello di beneficiare del semplice rendimento a scadenza dei titoli, sia societari che governativi: dati gli attuali livelli e la duration del prodotto, questa sembra una proposta molto interessante.

AZ Fund 1 - AZ Bond - International FoF

Per l'anno solare 2023, la classe di quote primaria (A-AZ Fund) di AZ Fund 1 - AZ Bond - International FoF ha generato una performance del -1,49%. AZ Bond - International FoF è un fondo di fondi che investe in un'ampia gamma di obbligazioni globali, senza alcun vincolo in termini di rating, paesi, valute e/o tipi di emittenti. Il Fondo gestisce attivamente l'esposizione valutaria. Una lista non esaustiva di strategie a reddito fisso in cui International Bond può investire è la seguente: fondi del mercato monetario, fondi obbligazionari di Stato, fondi obbligazionari aggregati, obbligazioni societarie, obbligazioni convertibili, obbligazioni dei mercati emergenti, fondi total return.

Il Comparto ha iniziato l'anno con un forte cambiamento nell'asset allocation: dopo il massiccio drawdown del 2022 sui mercati obbligazionari, la duration è stata aumentata in portafoglio per tutto il primo trimestre.

All'inizio dell'anno è stata aumentata la duration del portafoglio con una maggiore esposizione sul Treasury USA a 5 anni attraverso futures e chiudendo parzialmente alcune posizioni corte sulla curva europea. Dopo il forte rialzo di gennaio, parte dell'esposizione lunga è stata nuovamente ridotta, soprattutto aprendo posizioni corte sui futures sui BTP. Tuttavia, le uscite inaspettate dei banchieri centrali hanno indotto il gestore del Comparto a ridurre l'esposizione lorda a febbraio. Durante la crisi bancaria statunitense di SVB, i BTP avrebbero dovuto coprire meglio l'intero portafoglio scommettendo sull'aumento dello spread. Questo scenario non si è verificato e il gestore del Comparto ha lentamente ridotto l'esposizione lorda, aumentando la duration che alla fine del trimestre era prossima a meno uno. L'esposizione al dollaro era di circa il 115% all'inizio dell'anno ed è stata ridotta al 105% alla fine del trimestre. Durante il fallimento di SVB e Credit Suisse, il gestore ha deciso di ridurre drasticamente l'esposizione al debito high yield ed emergente, partendo dal presupposto che in 6-9 mesi un'eventuale stretta finanziaria potrebbe portare alla recessione, causando un forte aumento degli spread su questa classe di attivi.

Nel secondo trimestre la parte lunga del portafoglio non ha subito variazioni di rilievo. L'idea di sostenere questo approccio conservativo era legata al fatto che avere tassi reali ai massimi degli ultimi decenni avrebbe potuto improvvisamente causare una profonda recessione nei mesi a venire. Pertanto, la parte lunga del portafoglio è stata investita principalmente in titoli di Stato a breve termine per circa il 40%, in strategie a rendimento assoluto per circa il 15%, in classi d'investimento a breve termine per circa il 20% e in fondi del mercato monetario per la parte restante. La duration è leggermente aumentata nel corso del trimestre, soprattutto per la chiusura di alcune posizioni corte su BTP e Bund tedeschi. La principale posizione corta ancora in essere riguardava il titolo di Stato giapponese a 10 anni, il cui carry negativo era ancora gestibile essendo prossimo allo zero.

Nel corso del terzo trimestre sono emersi diversi dati macroeconomici che potrebbero essere interpretati come un rallentamento dell'economia sia negli Stati Uniti, con una forte discrepanza tra PIL e GDI, ma anche con un rallentamento ancora più evidente in Europa e in Cina. La curva dei rendimenti ha registrato un forte aumento nella parte lunga della curva a partire da agosto. All'inizio era giustificato dalla forza dell'economia statunitense, sostenuta da un solido mercato del lavoro. D'altra parte, sembrava che ci fosse una pressione di vendita sui mercati obbligazionari a causa dell'eccesso di offerta generato da un forte deficit fiscale negli Stati Uniti. Inoltre, la fine dell'effetto base negativo sull'inflazione causato dal prezzo del petrolio ha fatto pensare alla comunità finanziaria che nella seconda metà dell'anno si sarebbe potuto verificare un ulteriore aumento inaspettato dell'inflazione. Nel corso del trimestre il gestore del Comparto ha lentamente aumentato la duration del portafoglio, ma con un orientamento verso la parte più sicura dello spettro obbligazionario, passando a una duration lunga sui Treasury statunitensi e sui Bund tedeschi e aprendo posizioni corte sugli OAT francesi, sui BTP italiani e sui titoli di Stato giapponesi. La duration è stata di circa 2,1 anni, ma con una duration lunga 6,2 anni su Treasury e Bund statunitensi e corta su BTP italiani, JGB giapponesi e OAT francesi per circa 4,1 anni. L'esposizione al dollaro era di circa il 115% fino alla fine di settembre.

Rapporto del Consiglio di revisione (segue)

AZ Fund 1 - AZ Bond - International FoF (segue)

L'ultimo trimestre dell'anno è stato caratterizzato, in ottobre, da un aumento della volatilità a causa delle tensioni geopolitiche in Medio Oriente, ma poi, dopo le dichiarazioni del FOMC di inizio novembre, i mercati obbligazionari hanno registrato un forte rialzo. Alla fine dell'anno la Fed ha rassicurato i mercati sul fatto che si fosse probabilmente al punto di svolta e che dal prossimo anno ci si potessero aspettare molteplici tagli dei tassi. Da novembre a fine dicembre i mercati hanno scontato 7 tagli dei tassi con un calo del rendimento dei Treasury a 10 anni di circa 120 punti base rispetto al picco di ottobre. La duration è stata inizialmente aumentata fino a 5 anni, chiudendo le posizioni corte sul BTP e acquistando ulteriore esposizione sulla curva statunitense e sul Bund tedesco; solo a fine novembre è stata ridotta tatticamente la duration vendendo Treasury e Bund. A dicembre la duration è aumentata ancora, incrementando l'esposizione sui Treasury a 2, 5, 10 e 20 anni e mantenendo posizioni corte sui bund e sui titoli giapponesi a 10 anni. L'esposizione al dollaro è stata drasticamente ridotta dal 110% di ottobre al 55% di fine dicembre. La duration a fine anno è di circa 1,8 anni.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Patriot

Il 2023 è stato un anno dai mille volti ma che alla fine ha iniziato a dare soddisfazioni, dopo l'incubo del 2022 con perdite senza precedenti per il mondo obbligazionario. Gli elementi che hanno scandito l'anno sono stati: 1) il fallimento di alcune banche americane e l'incorporazione di Credit Suisse in UBS a marzo; 2) la sorprendente forza delle dinamiche di crescita e del mercato del lavoro negli Stati Uniti nella fase centrale, con la diffusa sensazione di dover fare i conti con tassi più alti più a lungo; 3) i più forti segnali di disinflazione nell'ultimo trimestre, dall'inflazione core negli Stati Uniti a varie misure di inflazione in Europa e nel resto del mondo, che hanno portato a 4) una svolta della Fed a fine anno, alimentando il forte calo dei rendimenti e un'incredibile ripresa delle obbligazioni con performance spettacolari a novembre (il miglior mese della storia) e dicembre.

I rendimenti obbligazionari per l'anno in corso, tuttavia, sono rimasti quasi invariati negli Stati Uniti, mentre sono diminuiti in Europa, con un'inflazione in calo ma ancora consistente. Anche gli spread di credito sono scesi, con particolare enfasi nel mondo speculativo, nonostante un aumento generalizzato del tasso di default a livello globale. Il calo della volatilità e la performance dei titoli azionari (MSCI World in dollari +24,4%, SPX +26,2%, Eurostoxx50 +23,2%) hanno certamente contribuito a questo contesto costruttivo per l'High Yield. I rendimenti del credito sono stati generalmente positivi: IG US +8,4%, HY US +13,4%, IG EU +8,0%, HY EU +12%, Emergenti +10,3%, obbligazioni aggregate globali +4,2%. Anche i titoli di Stato italiani sono andati bene, al +12,0% sulle scadenze superiori ai 5 anni, con spread rispetto alla curva tedesca in calo (da 215 a 165 punti base).

Rimane un contesto economico e finanziario particolarmente complicato, con molte variabili che continueranno a influenzare lo scenario, tra cui quelle di ordine geopolitico; per il momento, tuttavia, si può escludere un significativo ritorno della volatilità. Il percorso di riduzione dell'inflazione sembra potersi estendere fino al 2024, mentre la crescita, seppur in indebolimento, dovrebbe rimanere positiva. Le banche centrali hanno margine per adeguare la politica monetaria continuando a riassorbire liquidità, anche se in un contesto in cui le nuove emissioni da parte dei governi potrebbero essere superiori a quelle degli ultimi anni.

Nel 2023, il Comparto ha registrato una performance positiva, pari a +8,5% (classe A ACC), beneficiando sia delle posizioni in titoli di Stato italiani sia di quelle in titoli corporate, e nonostante il contributo negativo delle posizioni in derivati volte a modellare l'esposizione complessiva alla duration. La duration del portafoglio ha continuato a salire, culminando intorno all'attuale 10,8, dato che il consistente flusso di sottoscrizioni iniziato a metà anno si è concentrato soprattutto sui BTP con scadenza superiore a 10, e con particolare enfasi su quelli superiori a 20: una curva con inclinazione molto positiva come quella italiana era ed è difficile da trovare a livello globale e il raggiungimento di livelli assoluti di rendimento superiori al 5% è stato considerato un momento molto interessante per prendere posizioni su titoli a lunghissima scadenza fino all'estremo. La duration, compresi i derivati, è aumentata progressivamente da meno di 2 anni agli attuali 8,8 anni. L'utilizzo dei derivati è funzionale alla riduzione dell'esposizione complessiva alla duration, concentrandosi sia sulla curva tedesca che sul futures italiano a breve scadenza, quest'ultimo venduto per replicare la strategia di "appiattimento", ovvero la possibilità che il differenziale tra i rendimenti a lungo e a breve termine si riduca. Il rafforzamento delle posizioni in titoli di Stato ha portato a una diluizione delle obbligazioni societarie, che attualmente rappresentano circa il 35% degli attivi (13% IG e 22% HY). La struttura, dato il contesto, appare più che mai giustificata: il flusso di proventi del Recovery Fund e il rinnovato interesse degli investitori per i rendimenti obbligazionari creano un importante sostegno nel medio termine anche per i titoli di Stato italiani, nonostante la fine del reinvestimento delle scadenze da parte della BCE. Allo stesso tempo, però, il volume del debito pubblico continua a crescere e i deficit futuri contribuiranno ad aumentarlo, con il rischio di riaccendere i timori sulla sua sostenibilità. Per questo motivo la strategia si basa anche su posizioni di protezione su scadenze brevi.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Real Plus

Il 2024 si apre con prospettive ottimistiche per la performance degli asset brasiliani, nonostante uno scenario ancora piuttosto difficile.

In Brasile, il continuo calo dell'inflazione consente alla Banca Centrale di mantenere il ciclo di riduzione dei tassi d'interesse, l'attività economica rimane resistente e i conti con l'estero continuano ad essere sani, indicando un cambiamento strutturale positivo.

Nei paesi sviluppati si intravedono già le condizioni per l'inizio del processo di riduzione dei tassi d'interesse. I principali rischi individuati sono le elezioni statunitensi, l'intensificarsi dei conflitti geopolitici e la gestione dell'impegnativa agenda fiscale.

Nonostante le incertezze, le sfide e la volatilità del mercato, il Comparto ha realizzato una performance straordinaria nel 2023, con un rendimento del 19,59% in euro. Questo risultato può essere attribuito principalmente al Carry Trade, che ha contribuito con un +11,1%. Inoltre, anche la posizione tattica nei tassi d'interesse ha svolto un ruolo significativo, generando il 5,4%. La strategia di cambio con copertura incrociata del fondo si è dimostrata efficace nel 2023, con il real brasiliano (BRL) che ha guadagnato il 4,2%, mentre l'EUR ha registrato un modesto calo dello 0,45%.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Fixed Income

Nel 2023, il Comparto ha registrato un rendimento del -4% (classe istituzionale con copertura in EUR), a causa del deprezzamento del CNH del 2,84% e dell'aggressivo rialzo della Fed che ha determinato un'ondata di vendite sulle obbligazioni in USD nel 2023.

Rapporto del Consiglio di revisione (segue)

AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Fixed Income (segue)

La PBOC ha annunciato un adeguamento dell'indice CFETS RMB che ridurrà la ponderazione dell'USD e dell'EUR e aumenterà quella delle altre valute. In teoria, ciò è stato fatto per riflettere meglio le ponderazioni commerciali della Cina (che ha visto un aumento relativo degli scambi ex euro/USA nel 2023), ma consente anche alla PBOC di gestire il cambio USD-CNY con maggiore flessibilità, il che probabilmente significherà anche una maggiore volatilità del renminbi rispetto all'USD in futuro.

Con la crescita delle esportazioni che probabilmente raggiungerà il fondo alla fine dell'anno e il differenziale dei tassi d'interesse tra USD e CNY, riteniamo che la pressione al ribasso per il renminbi rimarrà contenuta nel 2024. Un leggero rimbalzo dell'attività manifatturiera, come si evince dai PMI e dai profitti industriali, mostra probabilmente anche un fondo di slancio economico.

Nel 2024, ci aspettiamo che le obbligazioni in USD del portafoglio con un rendimento molto più elevato contribuiscano alla performance. Il mercato si aspettava che la Fed avrebbe tagliato i tassi d'interesse nel 2024, con un'inflazione contenuta. Ciò andrà a vantaggio delle obbligazioni in USD.

Rimaniamo cauti sulle obbligazioni ad alto rendimento, poiché è probabile che sottoperformino in un contesto di rallentamento dell'economia statunitense. Nel 2024, il portafoglio obbligazionario beneficerà di un possibile taglio dei tassi d'interesse da parte della Fed. Riteniamo che le obbligazioni cinesi abbiano un potenziale di valore, dato lo spread più ampio. Aumenteremo la nostra esposizione alle obbligazioni in USD con un rendimento più elevato. Nel frattempo, estenderemo anche la duration delle obbligazioni in USD.

Il rendimento corrente del Comparto è del 10,6%. Il portafoglio ha attualmente un'esposizione soprattutto investment grade con una duration di 1,8 anni.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Opportunities

Nel 2023, la performance del Comparto è stata pari a -6,19% (classe istituzionale con copertura in EUR), mentre il CNH si è deprezzato del 2,84% rispetto all'USD.

La PBOC ha annunciato un adeguamento dell'indice CFETS RMB che ridurrà la ponderazione dell'USD e dell'EUR e aumenterà quella delle altre valute. In teoria, ciò è stato fatto per riflettere meglio le ponderazioni commerciali della Cina (che ha visto un aumento relativo degli scambi ex euro/USA nel 2023), ma consente anche alla PBOC di gestire il rapporto USD-CNY con maggiore flessibilità, il che probabilmente significherà anche una maggiore volatilità del renminbi rispetto all'USD in futuro.

Con la crescita delle esportazioni che probabilmente raggiungerà il fondo alla fine dell'anno e il differenziale dei tassi d'interesse tra USD e CNY, riteniamo che la pressione al ribasso per il renminbi rimarrà contenuta nel 2024. Un leggero rimbalzo dell'attività manifatturiera, come si evince dai PMI e dai profitti industriali, mostra probabilmente anche un fondo di slancio economico.

Il rendimento corrente del Comparto è del 3,32%. Il portafoglio ha attualmente un'esposizione quasi del tutto investment grade con una duration di 0,91 anni.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Short Term Global High Yield FoF

Per l'anno solare 2023 la classe di quote primaria (A-AZ Fund) del comparto AZ Fund 1 - AZ Bond - Short Term Global High Yield FoF ha generato una performance del +4,46%.

La strategia del fondo è incentrata su fondi high yield a breve termine.

AZ Fund 1 - Short Term Global High Yield FoF è un comparto completamente direzionale, pertanto la gestione attiva è limitata a causa della natura del prodotto, che si concentra su un'unica classe di asset e con un mandato direzionale.

Nella prima parte dell'anno è proseguito l'aumento dell'esposizione all'high yield asiatico, una posizione che aveva iniziato a crearsi dal novembre 2022. A fine febbraio, la componente del debito emergente era pari al 25%, di cui circa il 20% di fondi puramente asiatici e circa il 5% di fondi emergenti globali con un focus sulla duration breve.

La crisi della Silicon Valley Bank del marzo 2023 ha portato alla volontà di stravolgere la composizione del portafoglio. Il 10 del mese, giorno in cui è emerso il problema della Silicon Valley Bank, la posizione short duration sui tassi USA è stata completamente chiusa. Una crisi di liquidità delle banche avrebbe quasi certamente portato a un calo dei tassi, cosa che in effetti è avvenuta con forza nei giorni successivi. Anche il rischio di credito del portafoglio è stato ulteriormente ridotto. L'improvviso aumento dei tassi in USA e nel resto del mondo sta facendo emergere i primi grandi problemi nel mondo del credito, che in questo caso si sono manifestati come crisi di liquidità delle banche. Certamente, l'approccio più severo delle autorità di regolamentazione, l'aumento dei requisiti di liquidità e la maggiore avversione al rischio nell'erogazione del credito da parte delle istituzioni finanziarie potrebbero avere un effetto negativo sul segmento dell'high yield, ovvero quello più rischioso del mondo del credito. Per questo motivo, l'esposizione al credito high yield è stata ridotta al 72% a fine marzo.

È stata ridotta anche la quota di debito emergente, che a fine marzo pesava meno del 5%.

La quota di un fondo con un approccio total return, con un'esposizione molto limitata al credito e un'abbondante quota di liquidità, è stata aumentata, sempre a marzo, dall'8% al 15%. A marzo sono stati aggiunti anche due fondi che hanno un'esposizione alla curva dei cambi statunitense, che insieme pesano quasi il 4% del portafoglio.

Nel corso del mese di aprile, la quota di fondi sul debito emergente è stata completamente azzerata, andando a ridurre ulteriormente il rischio in portafoglio. È stata inoltre inserita una quota di fondi high yield sulla curva europea pari a circa il 5%, andando a coprire la valuta rispetto al dollaro.

Il posizionamento del portafoglio è stato mantenuto pressoché invariato fino a dicembre, mese in cui è stata nuovamente aumentata l'esposizione al credito puro del portafoglio. In realtà, si è deciso di approfittare della forza del mondo del credito derivante dalle dichiarazioni dei governatori delle banche centrali, che tra novembre e dicembre si sono dichiarati soddisfatti della traiettoria dei dati sull'inflazione e hanno quindi lasciato intendere che il ciclo di rialzo dei tassi fosse giunto al termine.

A fine dicembre il portafoglio era investito per il 90% nella classe di attivi High Yield, con esposizioni aggregate al rendimento totale azzerate, che pesavano per circa il 15%, e posizioni aggregate a breve termine esposte alla curva statunitense per il 4%. È stata inoltre ripristinata una posizione del 3% circa nell'High Yield asiatico.

Rapporto del Consiglio di revisione (segue)

AZ Fund 1 - AZ Bond - Sustainable Hybrid

Il 2023 è stato un anno dai mille volti ma che alla fine ha iniziato a dare soddisfazioni, dopo l'incubo del 2022 con perdite senza precedenti per il mondo obbligazionario. Gli elementi che hanno scandito l'anno sono stati: 1) il fallimento di alcune banche americane e l'incorporazione di Credit Suisse in UBS a marzo; 2) la sorprendente forza delle dinamiche di crescita e del mercato del lavoro negli Stati Uniti nella fase centrale, con la diffusa sensazione di dover fare i conti con tassi più alti più a lungo; 3) i più forti segnali di disinflazione nell'ultimo trimestre, dall'inflazione core negli Stati Uniti a varie misure di inflazione in Europa e nel resto del mondo, che hanno portato a 4) una svolta della Fed a fine anno, alimentando il forte calo dei rendimenti e un'incredibile ripresa delle obbligazioni con performance spettacolari a novembre (il miglior mese della storia) e dicembre.

I rendimenti obbligazionari per l'anno in corso, tuttavia, sono rimasti quasi invariati negli Stati Uniti, mentre sono diminuiti in Europa, con un'inflazione in calo ma ancora consistente. Anche gli spread di credito sono scesi, con particolare enfasi nel mondo speculativo, nonostante un aumento generalizzato del tasso di default a livello globale. Il calo della volatilità e la performance dei titoli azionari (MSCI World in dollari +24,4%, SPX +26,2%, Eurostoxx50 +23,2%) hanno certamente contribuito a questo contesto costruttivo per l'High Yield. I rendimenti del credito sono stati generalmente positivi: IG US +8,4%, HY US +13,4%, IG EU +8,0%, HY EU +12%, Emergenti +10,3%, obbligazioni aggregate globali +4,2%. Anche i titoli di Stato italiani sono andati bene, al +12,0% sulle scadenze superiori ai 5 anni, con spread rispetto alla curva tedesca in calo (da 215 a 165 punti base).

Rimane un contesto economico e finanziario particolarmente complicato, con molte variabili che continueranno a influenzare lo scenario, tra cui quelle di ordine geopolitico; per il momento, tuttavia, si può escludere un significativo ritorno della volatilità. Il percorso di riduzione dell'inflazione sembra potersi estendere fino al 2024, mentre la crescita, seppur in indebolimento, dovrebbe rimanere positiva. Le banche centrali hanno margine per adeguare la politica monetaria continuando a riassorbire liquidità, anche se in un contesto in cui le nuove emissioni da parte dei governi potrebbero essere superiori a quelle degli ultimi anni.

Nel 2023, il Comparto ha registrato una performance positiva, +7,8% (classe A ACC), grazie alla forza generalizzata dei titoli subordinati e nonostante il contributo marginalmente negativo delle posizioni in derivati volte a modellare l'esposizione alla duration, che con il rialzo degli ultimi due mesi hanno effettivamente ridotto la negatività accumulata nel resto dell'anno. Il portafoglio titoli ha sempre avuto una duration superiore ai 3,5 anni, mentre la duration comprensiva dei derivati è stata gestita in modo molto attivo, partendo da posizioni conservative e aumentandola anche oltre i 5 anni nella seconda metà dell'anno in concomitanza con il rialzo dei tassi: l'obiettivo era quello di dotare il portafoglio di uno strumento aggiuntivo per beneficiare della potenziale riduzione dei rendimenti governativi in un contesto di progressivo calo dell'inflazione. Il rendimento lordo si è attestato a fine anno a poco più del 6%, dopo aver toccato il 7,5% circa in ottobre. L'attività dell'anno si è concentrata 1) sulla gestione dei flussi di cassa, tendenzialmente in entrata, e 2) sul ricorso al mercato primario per migliorare costantemente il profilo del portafoglio, con titoli di nuova emissione che rappresentano oltre il 25% del patrimonio. La fusione per incorporazione di AZ Fund 1 - AZ Bond - Hybrids*, avvenuta in ottobre, non ha richiesto alcuna modifica, data l'analogia dei portafogli e della duration. A livello strategico non ci sono stati cambiamenti significativi, il portafoglio è sempre rimasto strutturato con circa il 40%-50% in ibridi societari e il resto in titoli finanziari subordinati, senza un'esposizione valutaria significativa. All'interno di quest'ultimo, i CoCo sono stati gradualmente aumentati fino a superare il 19%, con la soglia massima fissata dalla politica d'investimento al 20%.

L'approccio attuale è confermato, con una prospettiva di medio termine: i fondamentali del mondo aziendale sono solidi e consentono agli emittenti di affrontare senza timori un rallentamento della crescita globale. Anche le valutazioni sono interessanti, soprattutto per i titoli subordinati, sia in termini di rendimenti assoluti delle obbligazioni che di livelli degli spread di credito, che in parte stanno già scontando un deterioramento del contesto macroeconomico.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2024

Il 2023 è stato un anno dai mille volti ma che alla fine ha iniziato a dare soddisfazioni, dopo l'incubo del 2022 con perdite senza precedenti per il mondo obbligazionario. Gli elementi che hanno scandito l'anno sono stati: 1) il fallimento di alcune banche americane e l'incorporazione di Credit Suisse in UBS a marzo; 2) la sorprendente forza delle dinamiche di crescita e del mercato del lavoro negli Stati Uniti nella fase centrale, con la diffusa sensazione di dover fare i conti con tassi più alti più a lungo; 3) i più forti segnali di disinflazione nell'ultimo trimestre, dall'inflazione core negli Stati Uniti a varie misure di inflazione in Europa e nel resto del mondo, che hanno portato a 4) una svolta della Fed a fine anno, alimentando il forte calo dei rendimenti e un'incredibile ripresa delle obbligazioni con performance spettacolari a novembre (il miglior mese della storia) e dicembre.

I rendimenti obbligazionari per l'anno in corso, tuttavia, sono rimasti quasi invariati negli Stati Uniti, mentre sono diminuiti in Europa, con un'inflazione in calo ma ancora consistente. Anche gli spread di credito sono scesi, con particolare enfasi nel mondo speculativo, nonostante un aumento generalizzato del tasso di default a livello globale. Il calo della volatilità e la performance dei titoli azionari (MSCI World in dollari +24,4%, SPX +26,2%, Eurostoxx50 +23,2%) hanno certamente contribuito a questo contesto costruttivo per l'High Yield. I rendimenti del credito sono stati generalmente positivi: IG US +8,4%, HY US +13,4%, IG EU +8,0%, HY EU +12%, Emergenti +10,3%, obbligazioni aggregate globali +4,2%. Anche i titoli di Stato italiani sono andati bene, al +12,0% sulle scadenze superiori ai 5 anni, con spread rispetto alla curva tedesca in calo (da 215 a 165 punti base).

Rimane un contesto economico e finanziario particolarmente complicato, con molte variabili che continueranno a influenzare lo scenario, tra cui quelle di ordine geopolitico; per il momento, tuttavia, si può escludere un significativo ritorno della volatilità. Il percorso di riduzione dell'inflazione sembra potersi estendere fino al 2024, mentre la crescita, seppur in indebolimento, dovrebbe rimanere positiva. Le banche centrali hanno margine per adeguare la politica monetaria continuando a riassorbire liquidità, anche se in un contesto in cui le nuove emissioni da parte dei governi potrebbero essere superiori a quelle degli ultimi anni.

Nel 2023 il Comparto ha registrato una performance molto positiva, +6,6% (classe A ACC), grazie alla solidità generalizzata del credito, soprattutto a livello di titoli subordinati ed emergenti. La duration ha continuato a diminuire gradualmente fino agli attuali 0,8 anni e il rendimento lordo si avvicina al 4,9% (annualizzato). L'attività dell'anno si è concentrata sulla gestione dei deflussi e sul progressivo ribilanciamento delle posizioni difensive all'avvicinarsi della scadenza, con l'introduzione di una componente di titoli di Stato a breve termine. Il resto del portafoglio è sempre stato strutturato con circa il 50%/60% tra ibridi societari e finanziari subordinati, e percentuali molto più ridotte tra gli altri in obbligazioni emergenti e convertibili, senza alcuna esposizione valutaria significativa. A pochi mesi dal raggiungimento dell'orizzonte temporale (06/2024), con il portafoglio ben allineato alla scadenza, si confermano le posizioni esistenti: i fondamentali del mondo corporate sono solidi e consentono agli emittenti di affrontare senza timori un rallentamento della crescita globale. Anche le valutazioni sono interessanti, sia per i rendimenti assoluti delle obbligazioni che per i livelli degli spread di credito, che stanno già prezzando un deterioramento del contesto macroeconomico.

Rapporto del Consiglio di revisione (segue)

AZ Fund 1 - AZ Bond - USD Aggregate Short Term

Nel 2023, il comparto AZ Fund 1 - AZ Bond - USD Aggregate Short Term ha registrato una performance negativa del -1,41% (in euro, classe A ACC). Il calo del dollaro USA ha avuto un impatto negativo sul rendimento che ha più che compensato il contributo positivo del carry del portafoglio obbligazionario. I rendimenti dei Treasury hanno chiuso l'anno invariati rispetto all'anno precedente. La duration è stata tra 2 e 3 per la maggior parte dell'anno. Il portafoglio era composto principalmente da obbligazioni Treasury a breve scadenza e quindi caratterizzato da una bassa sensibilità ai tassi d'interesse. L'esposizione a valute diverse dal dollaro USA è stata minima, in linea con la strategia del Comparto. Per il 2024 non sono previsti cambiamenti sostanziali nell'allocazione, in linea con l'obiettivo di fornire una performance in linea con l'andamento dell'USD rispetto all'EUR.

AZ Fund 1 - AZ Equity - America

Commento di Azimut (DIFC), gestore delegato degli investimenti fino al 13 aprile 2023:

Nel 2023, il mercato azionario statunitense ha registrato un andamento positivo, in ragione di diverse questioni concomitanti.

Anche se la Federal Reserve ha continuato ad alzare costantemente i tassi fino all'estate, la politica fiscale ha continuato a fornire una spinta alla domanda aggregata nel 2023, con un ulteriore aumento del deficit fiscale rispetto al 2022.

Questo ha portato a una crescita positiva del PIL, con un'espansione del 2,2% e del 2,1% su un trimestre rispettivamente nel primo e secondo trimestre. Nonostante la crescita economica superiore ai trend e la volatilità del prezzo del petrolio, la completa ripresa delle catene di approvvigionamento globali ha riportato i costi di spedizione ai livelli pre-COVID, determinando un significativo processo disinflazionistico, con l'IPC statunitense in costante calo nella prima metà dell'anno.

La combinazione di un rapido calo dell'inflazione e di una sana crescita del PIL ha portato a un rimbalzo del mercato azionario, guidato dai titoli Growth e Quality.

In questo contesto, il comparto si è attenuto alla sua strategia di investire in società con un elevato livello di redditività e di generazione di flussi di cassa, mantenendo sempre un approccio settoriale neutrale.

Inoltre, il comparto è stato gestito con un approccio che ha bilanciato anche l'esposizione ai fattori, assicurandosi che la "quota attiva" del comparto fosse distribuita tra i diversi fattori, evitando così un forte squilibrio.

Al termine della delega, il 14 aprile, la classe principale del comparto ha registrato una performance del +5,70% (EUR) e ha costantemente superato il suo benchmark (MSCI US Net Total Return EUR Index), che nello stesso periodo è cresciuto del +4,94%.

Commento di Kennedy Capital Management, LLC, gestore delegato degli investimenti a partire dal 14 aprile 2023:

Il 2023 è stato un anno volatile per i mercati azionari USA. Un riepilogo degli eventi/temi chiave del mercato nel 2023:

- Tassi d'interesse in aumento: Per combattere l'inflazione, la Federal Reserve ha aumentato ulteriormente il tasso sui Federal Funds, portandolo al 5,25-5,50% dal 4,50% di inizio anno (e dallo 0,25% di inizio 2022). Il rendimento dei Treasury a 10 anni è passato dal 3,50% al picco del 5,0% in ottobre. Come discusso in precedenti commenti, l'aumento dei tassi d'interesse rappresenta un fattore negativo per le valutazioni azionarie, il che contribuisce a spiegare la performance modesta del mercato nei primi tre trimestri del 2023.
- Turbolenze nel settore bancario regionale: Il forte aumento dei tassi d'interesse ha creato un problema di disallineamento tra attività e passività nel settore bancario, provocando il fallimento di tre grandi banche regionali: Silicon Valley Bank (SIVB), Signature Bank (SBNY) e First Republic (FRCB). I timori di una "crisi" bancaria diffusa hanno fatto crollare le azioni delle banche regionali (all'interno dell'indice Russell 2000 Value) di oltre il 18% nel mese di marzo.
- In generale, contesto economico stabile: Tutto sommato (aumento dei tassi d'interesse, problemi nel settore bancario, pressioni inflazionistiche) la performance economica degli Stati Uniti è stata generalmente stabile nel 2023. Un fattore chiave è stato il buon andamento del mercato del lavoro, con un tasso di disoccupazione vicino ai minimi di molti decenni.
- Crescono le aspettative di una svolta della Fed: I mercati azionari hanno registrato un forte rialzo nel quarto trimestre, grazie ai dati più morbidi sull'inflazione, al calo dei rendimenti dei Treasury e alle dichiarazioni più favorevoli della Federal Reserve, che lasciano presagire un contesto monetario meno restrittivo nel 2024.

I principali fattori positivi della performance dei fondi durante l'anno sono stati le posizioni nei settori industriale, tecnologico e finanziario. Sul fronte negativo, le posizioni nel settore sanitario hanno penalizzato la performance complessiva del fondo.

Dal punto di vista delle capitalizzazioni di mercato, le azioni statunitensi a grande capitalizzazione (misurate dall'indice Russell 1000) hanno registrato la performance più forte nel corso dell'anno, con un rendimento del +26,2%. I titoli delle small cap statunitensi (misurati dall'indice Russell 2000) hanno registrato un rendimento del 16,6%, mentre i titoli delle mid cap (misurati dall'indice Russell Mid Cap) hanno registrato un rendimento del 16,8%. Riteniamo che i titoli statunitensi a piccola e media capitalizzazione siano storicamente a buon mercato dal punto di vista delle valutazioni e offrano interessanti opportunità d'investimento per gli investitori orientati al lungo termine.

La volatilità registrata nel 2023 rafforza i vantaggi di essere un investitore basato sui fondamentali e orientato ai processi in un mondo sempre più incerto. Il nostro punto di forza è la capacità di aderire a un processo coerente che enfatizza la performance aziendale e la disciplina di valutazione. Sembra semplice, ma non è facile. Le fluttuazioni a breve termine dei prezzi dei titoli (causate dall'eccitazione per nuove tecnologie e temi, da cambiamenti nelle condizioni finanziarie, ecc.) creano narrazioni fuorvianti e distorcono il vero valore aziendale sottostante. Ancorare il nostro processo d'investimento a comprovati fattori di creazione di valore e mantenere un orizzonte d'investimento a lungo termine è fondamentale per distinguere i vincitori dai perdenti. Mantenendo la disciplina del nostro processo, siamo in grado di costruire un portafoglio di società che, nel complesso, presentano caratteristiche fondamentali superiori rispetto al mercato complessivo, ma a livelli di valutazione che ci garantiscono un margine di sicurezza sufficiente. Riteniamo che questa sia una ricetta vincente per il rendimento del portafoglio nel lungo periodo.

Rapporto del Consiglio di revisione (segue)

AZ Fund 1 - AZ Equity - ASEAN Countries

I titoli azionari dell'ASEAN hanno vissuto momenti turbolenti per tutto il 2023, alle prese con preoccupazioni quali il rallentamento delle esportazioni, l'aumento dei rendimenti obbligazionari a lungo termine degli Stati Uniti, il rafforzamento del dollaro USA e l'inasprimento monetario, che hanno portato a continui deflussi di fondi dalla regione per circa 8 miliardi di dollari. Tuttavia, nel dicembre 2023 si è assistito a un'inversione di tendenza dei rendimenti obbligazionari statunitensi, dando un po' di respiro alle valute e alle azioni dell'ASEAN. Nonostante ciò, il rimbalzo delle azioni non ha ancora attirato flussi significativi verso l'ASEAN. Gli investitori, per minimizzare i rischi di recessione, guardano alla potenziale ripresa della catena di fornitura tecnologica, agli effetti di ricaduta dello stimolo fiscale cinese e alla stagionalità positiva del quarto trimestre del primo trimestre, che potrebbe sostenere settori selettivi come la tecnologia, il turismo, i trasporti e gli industriali.

Il mercato di Singapore si è mantenuto stabile nel 2023, con lo Straits Times Index (STI) che ha registrato un modesto guadagno di circa l'1,17%. Sostenuta dai solidi settori finanziario e tecnologico, la nazione ha sostenuto una crescita economica costante e ha proseguito le iniziative di trasformazione digitale.

L'Indonesia si è confrontata alle incertezze politiche legate alle prossime elezioni politiche del 2024. Detto questo, l'indice Jakarta Composite (JCI) ha chiuso l'anno con un guadagno di circa il 6,96%. Il vasto mercato di consumo del Paese e le potenziali riforme economiche hanno attirato l'interesse degli investitori, in particolare nei settori dei beni di consumo, delle telecomunicazioni e delle infrastrutture.

La Thailandia ha risentito delle tensioni politiche e delle interruzioni del settore turistico, con un calo dell'indice SET di circa il 13,99%. Nonostante queste sfide, il Paese ha assistito a una ripresa delle esportazioni, in particolare nell'industria automobilistica ed elettronica, sostenuta dai progetti infrastrutturali promossi dal governo.

La Malesia ha affrontato la volatilità, con l'indice FTSE Bursa Malaysia KLCI che ha concluso l'anno con un calo di circa il 6,66%. I cambiamenti politici interni e le incertezze esterne, tra cui le fluttuazioni dei prezzi delle materie prime e la debolezza della valuta, hanno influito sul sentimento degli investitori. Tuttavia, i settori sanitario e tecnologico hanno mostrato una certa resistenza, grazie alla crescente domanda di servizi sanitari e alle iniziative di digitalizzazione.

Il mercato azionario filippino ha avuto delle difficoltà, con l'indice PSEi che ha registrato un calo di circa l'1,22% nel 2023. Fattori come l'indebolimento delle attività manifatturiere e di costruzione, la riduzione della spesa pubblica e i contributi commerciali netti negativi hanno messo a dura prova la performance economica. Ciononostante, i settori nazionali come quello bancario e dei beni di consumo sono rimasti relativamente stabili nonostante le incertezze economiche.

Guardando al 2024, le prospettive di crescita dell'ASEAN appaiono promettenti, con una crescita annua del PIL reale prevista al 4,7%, in aumento di 50 punti percentuali rispetto alla decelerazione del 2023 al 4,2%. Si prevede che le economie orientate al commercio guideranno questa crescita, sostenuta da una ripresa in calo e fragile del ciclo dell'elettronica, oltre che dal continuo sostegno di viaggi e turismo. Inoltre, si prevede una modesta ripresa delle esportazioni di beni dell'ASEAN, in particolare di elettronica, grazie alla ripresa delle vendite globali di elettronica e agli effetti base favorevoli. Parallelamente, si prevede che la ripresa dei viaggi e del turismo internazionale nella regione continuerà nel 2024.

AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic European

Il Comparto ha registrato una performance positiva pari a +11,72%, rispetto allo STOXX Europe 600 +12,72%. L'esposizione azionaria netta media è stata del 95%.

Nel corso del 2023, i mercati finanziari hanno vissuto una corsa sulle montagne russe che si è conclusa con un forte rialzo dei mercati obbligazionari e azionari nella parte finale dell'anno, grazie alle minori preoccupazioni sull'inflazione e sulle prospettive economiche globali.

L'inflazione elevata è stata una delle principali preoccupazioni degli investitori; la BCE e altre banche centrali di tutto il mondo hanno aumentato aggressivamente i tassi d'interesse nel tentativo di frenare l'inflazione, il che ha pesato sui mercati azionari e obbligazionari all'inizio dell'anno.

Nel primo trimestre abbiamo assistito a notevoli tensioni finanziarie, con il fallimento di molte banche regionali statunitensi e la corsa agli sportelli di Credit Suisse, che ha portato alla sua acquisizione da parte di UBS, grazie alla negoziazione e alle garanzie offerte dal governo svizzero.

Anche la guerra in Ucraina, il conflitto tra Israele e Palestina e il rischio di un'escalation più ampia nella regione del Medio Oriente hanno contribuito alla volatilità del mercato. Gli investitori sono ovviamente preoccupati per la possibilità che questi conflitti possano interrompere le catene di approvvigionamento e danneggiare l'economia globale.

La rivoluzione dell'intelligenza artificiale è stata al centro della scena dopo la diffusione di Chat GPT al pubblico e le indicazioni ottimistiche fornite da aziende del calibro di Nvidia e AMD nel settore dei semiconduttori. Nel corso dell'anno, i cosiddetti "Magnifici Sette" (Apple, Amazon, Alphabet, Google, Meta, Microsoft, Nvidia e Tesla) hanno guidato i mercati azionari, registrando guadagni impressionanti grazie al rinnovato ottimismo degli investitori sulle prospettive di crescita a lungo termine del settore. La forte performance dei titoli tecnologici si è contrapposta alla relativa debolezza di altri settori, come l'industria e l'energia, evidenziando il cambiamento delle preferenze degli investitori.

All'inizio dell'anno, la grande maggioranza degli economisti prevedeva una recessione nei trimestri successivi; nel corso dell'anno l'aspettativa generale si è progressivamente trasformata in uno scenario di atterraggio morbido; anzi, qualcuno ipotizza ora uno scenario ideale.

I titoli più performanti del nostro portafoglio sono stati quelli legati alla tecnologia, come ASML (+36%) e STMicroelectronics (+23%); i produttori di cemento e i prodotti chimici specializzati, come Heidelberg Materials (+41%), SOL (+58%), Buzzi (+33%), Brenntag (+32%); i beni di lusso, in particolare L'Oreal (+28%) e Davide Campari (+25%).

Sul fronte negativo, le maggiori sottoperformance del nostro portafoglio sono state quelle di Siemens Energy (-45%), Bayer (41%) e Zalando (-35%).

AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic Global

Nel 2023, il Comparto ha prodotto un rendimento positivo del +16,61%; nello stesso periodo la performance dell'indice MSCI World EUR H è stata del +20,96%.

Rapporto del Consiglio di revisione (segue)

AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic Global (segue)

L'anno è iniziato con notevoli preoccupazioni per lo stato dell'economia mondiale. Le preoccupazioni per l'inflazione sono state un po' ridimensionate nella prima parte di gennaio, ma alcune revisioni positive dei dati del 2022 hanno ribaltato questo atteggiamento. Per questo motivo, a febbraio Powell ha suggerito che la Fed avrebbe potuto aumentare ulteriormente i suoi tassi d'interesse di riferimento, innescando un effetto domino sui mercati, con alcune banche regionali locali più deboli che di fatto non sono in grado di operare senza un sostegno esterno. Nel giro di pochi giorni, i timori per la stabilità del sistema finanziario statunitense sono diventati l'unico argomento di discussione dei responsabili della politica monetaria. La Fed ha prontamente creato strumenti speciali per sostenere le banche in difficoltà, ampliando di conseguenza la base di attività CB. L'interpretazione del mercato di questa azione è stata semplice: sovraperponderare le "megacap" e sottoperponderare tutto il resto.

L'incertezza sull'economia è rimasta fino alla stagione degli utili del secondo trimestre, ma i risultati estremamente positivi di Nvidia rispetto alle stime del mercato hanno innescato un massiccio short squeeze sui mercati azionari, con una tendenza al rialzo che si è protratta fino alla fine di luglio.

Il ribasso di agosto, e successivamente quello autunnale, è stato innescato da una ripresa dei tassi d'interesse, che hanno raggiunto nuovi massimi dell'anno; ma i dati macroeconomici favorevoli, seguiti all'inizio di novembre da un atteggiamento più morbido della Fed e da una spinta alla liquidità da parte dei mercati dei Treasury attraverso il QRA, hanno sostenuto tutte le classi di attivi fino alla fine dell'anno.

Il Comparto è gestito combinando una strategia d'investimento geografica, principalmente in strumenti passivi, con una strategia attiva basata sulla selezione dei titoli. La parte attiva del portafoglio è rimasta investita principalmente in titoli value, il che ha influito negativamente sulla performance complessiva dell'anno rispetto al benchmark.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Asia FoF

Nel corso del 2023, la principale classe di quote (A-AZ Fund) ha prodotto una performance del -14,79%.

Il Comparto è stato investito sia in fondi regionali del tipo Emerging Asia, che sono diversificati in vari paesi asiatici, sia in fondi focalizzati su un singolo paese. I fondi di terzi selezionati investono in tutta la regione asiatica, escluso il Giappone. Solo pochi dei fondi regionali investono parzialmente in Australia e Nuova Zelanda. Il fondo è rimasto ben diversificato in termini di stile d'investimento, di asset allocation geografica e di esposizione settoriale. Si tratta di un fondo azionario long only, quindi la sua esposizione azionaria netta non può rimanere sotto l'80%.

All'inizio dell'anno il gestore del Comparto ha aumentato drasticamente l'esposizione alla Cina, pari a circa il 16%, attraverso futures sull'Hang Seng e fondi di terzi, principalmente All China e China A. La fine delle restrizioni COVID ha fatto della Cina il più importante caso di ripresa per il 2023. L'esposizione netta è rimasta intorno al 99% a fine gennaio; infatti, circa il 12% delle posizioni in fondi Asean e *value strategy regional* è stato ridotto di conseguenza. A febbraio l'aumento delle tensioni geopolitiche tra Cina e Stati Uniti è stato il motivo principale per ridurre l'esposizione azionaria netta complessiva del fondo, tagliando principalmente l'esposizione alla Cina di circa il 13% fino a marzo. L'esposizione azionaria è stata parzialmente sostituita dall'investimento in fondi Asia-Pacifico e in strategie regionali ad alto dividendo. L'esposizione azionaria netta a fine marzo era di circa il 93%.

Il secondo trimestre è stato caratterizzato dalla cronica debolezza del mercato cinese, dovuta principalmente alla mancanza di una politica fiscale da parte del governo centrale cinese e a un intervento quasi assente di politica monetaria ad hoc per rilanciare l'economia da parte della banca centrale. L'esposizione cinese è stata ridotta di un ulteriore 8% in aprile e maggio, mentre le strategie regionali di crescita sono state ridotte di circa il 6%. Queste posizioni sono state sostituite aumentando l'esposizione ai fondi Asean, ai fondi regionali a dividendo, ai fondi regionali value e ai fondi regionali a bassa volatilità. La posizione sull'India è stata incrementata tramite futures di circa il 6%. A giugno l'amministrazione Biden ha rilasciato alcune dichiarazioni per cercare di ridurre la tensione geopolitica tra Stati Uniti e Cina. Il gestore del Comparto ha aumentato tatticamente l'esposizione alla Cina per alcune settimane per circa il 14%, ma alla fine di giugno più della metà dell'esposizione tattica è stata immediatamente venduta. L'esposizione azionaria netta a fine giugno era di circa il 91%.

Nel corso del terzo trimestre, la chiara indicazione del governo centrale di sostenere il settore immobiliare ha indotto un ulteriore aumento tattico sul mercato cinese tramite futures a luglio. Tuttavia, ad agosto, la notizia del possibile imminente default di Evergrande ha spinto il gestore del Comparto a ridurre l'esposizione alla Cina di circa il 18%, principalmente tramite futures. Parte della posizione sui fondi growth e cinesi è stata sostituita con fondi regionali indiani e ad alto dividendo. Alla fine di settembre l'esposizione azionaria netta era pari a circa l'86%.

In ottobre, l'aumento della volatilità nei mercati azionari emergenti a causa delle tensioni geopolitiche in Medio Oriente è stato il motivo per cui l'esposizione netta è rimasta piuttosto bassa. Alla fine del mese il gestore ha realizzato parte dell'esposizione in India a causa della forte sovraperformance registrata finora rispetto al resto dell'Asia. La Cina, a novembre, ha aumentato l'esposizione principalmente tramite futures sull'Hang Seng e sull'MSCI Global Emerging. La sottoperformance della Cina dal 2023 ha fatto sì che il gestore del Comparto si trovasse nella condizione di non mantenere la sottoperponderazione della Cina per il resto dell'anno. Le valutazioni in Cina hanno raggiunto il livello più basso degli ultimi 20 anni e un potenziale short squeeze nel mercato era dietro l'angolo. Il principale taglio di posizioni nel fondo è stato effettuato in relazione a strategie miste che non erano più in grado di generare alfa attraverso il loro processo d'investimento. Anche le strategie regionali di dividendo e di valore sono state ridotte.

L'esposizione azionaria netta a fine anno era di circa il 104%.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Latin America

Il team ha approfittato delle incertezze e della volatilità, riuscendo a cogliere movimenti importanti quest'anno grazie a una gestione attiva nella selezione dei titoli/settori e a una gestione tattica dell'esposizione netta del portafoglio (lungo per la maggior parte del tempo).

All'inizio dell'anno, si sono evidenziate le posizioni corte nel settore della vendita al dettaglio, tra cui Americanas (AMER3 BZ). Le aziende di questo settore hanno dovuto affrontare sfide operative e hanno avuto un'elevata leva finanziaria, soprattutto a causa delle difficoltà nella generazione di cassa. La tesi si è concretizzata, i titoli hanno registrato cali significativi e hanno generato guadagni sostanziali per il Fondo.

Notevoli anche le posizioni lunghe in Petrobras e Banco do Brasil. Entrambe le aziende hanno affrontato le incertezze legate ai nuovi orientamenti sotto la nuova leadership/direzione. Questo rischio è stato mitigato e sostituito dalla percezione che le strategie sarebbero cambiate poco (se non per nulla) nel corso del 2023. Di conseguenza, i titoli hanno registrato guadagni rispettivamente del 95% e del 76%, contribuendo al portafoglio.

Rapporto del Consiglio di revisione (segue)

AZ Fund 1 - AZ Equity - Europe

Durante l'anno, la classe istituzionale del Comparto ha registrato una performance dell'11,93%, mentre le classi retail hanno registrato il 9,93%. I mercati azionari europei hanno registrato notevoli guadagni nel 2023: l'MSCI Europe è salito del 15,8% e lo STOXX600 del 12,7%. Anche il FTSE MIB italiano è in rialzo, con un'impennata del 28,03%, così come l'IBEX 35 spagnolo, in aumento del 22,76%, mentre il DAX tedesco è salito del 20,31%, e il CAC 40 francese del 16,52%. Un senso di ottimismo diffuso (in particolare negli ultimi due mesi dell'anno), guidato dall'aspettativa di un potenziale spostamento delle banche centrali verso la riduzione dei tassi d'interesse per proteggere le economie regionali da flessioni significative, ha spinto i mercati europei al rialzo. Il FTSE 100 di Londra, invece, non ha tenuto il passo della maggior parte degli indici europei, registrando una modesta crescita annuale del 3,78%. Fattori come la significativa esposizione dell'indice alle società minerarie, influenzate dalla decelerazione dell'economia cinese, e alle società energetiche incentrate sul petrolio, insieme a un'inflazione interna persistente, hanno avuto un impatto negativo sul principale indice del Regno Unito nel corso dell'anno.

Guardando alla performance del settore, l'anno ha visto un'inversione di tendenza con i ciclici che avevano sofferto nel 2022, come gli industriali, i beni voluttuari e i tecnologici, che sono stati i migliori settori del 2023, mentre dall'altra parte, i settori guidati dalle materie prime e i difensivi sono rimasti significativamente indietro rispetto al mercato generale.

Durante l'anno il portafoglio è rimasto concentrato in un intervallo di 65-75 società, con un'esposizione netta media del 100%. Il posizionamento relativo è stato equilibrato, con posizioni sovraperponderate in settori difensivi come il farmaceutico e in settori ciclici come i semiconduttori e i componenti auto. I principali elementi negativi, rispetto all'indice, sono stati la sovraperponderazione nel settore dei pagamenti e alcuni titoli "value" che hanno sottoperformato nel contesto di mercato favorevole alla crescita. I maggiori contributi positivi in termini di alfa generato provengono da una selezione di banche europee, dal settore dei media e dal settore generale dei semiconduttori.

Le prime 5 posizioni del Comparto in termini di peso assoluto alla fine dell'anno erano Novo Nordisk (farmaceutico), Nestle (beni di prima necessità), Novartis (farmaceutico), AstraZeneca (farmaceutico) e Roche (farmaceutico). Le principali posizioni sovraperponderate rispetto al benchmark a fine anno erano DSV (logistica), LSE (finanziario), Ryanair (aereo), Siemens (beni strumentali), UMG (media).

AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Emerging FoF

Nel corso del 2023, la principale classe di quote (A-AZ Fund) ha prodotto una performance del -7,09%.

Il Comparto è stato investito sia in fondi di tipo global emerging markets: fondi concentrati su macro aree (Asia, Europa, America Latina) e in fondi focalizzati su un singolo paese (Cina). Si tratta di un fondo azionario long only, quindi la sua esposizione azionaria netta non può rimanere sotto l'80%.

All'inizio dell'anno il gestore del Comparto ha aumentato drasticamente l'esposizione alla Cina, pari a circa il 15%, attraverso futures sull'Hang Seng e fondi di terzi, principalmente All China e China A. La fine delle restrizioni COVID ha fatto della Cina il più importante caso di ripresa per il 2023. L'esposizione netta è rimasta intorno al 101% a fine gennaio, infatti circa il 12% delle posizioni in fondi Asean ed emergenti globali *value strategy* è stato ridotto di conseguenza. A febbraio l'aumento delle tensioni geopolitiche tra Cina e Stati Uniti è stato il motivo principale per ridurre l'esposizione azionaria netta complessiva del Comparto, soprattutto tagliando di circa il 15% l'esposizione alla Cina, che è stata ulteriormente ridotta del 5% a marzo vendendo i fondi Asian Growth e China. L'esposizione azionaria è stata parzialmente sostituita da investimenti in fondi Asia-Pacifico, Asean e strategie di valore emergenti globali. L'esposizione azionaria netta a fine marzo era di circa il 92%.

Il secondo trimestre è stato caratterizzato dalla cronica debolezza del mercato cinese, dovuta principalmente alla mancanza di una politica fiscale da parte del governo centrale cinese e a un intervento quasi assente di politica monetaria ad hoc per rilanciare l'economia da parte della banca centrale. L'esposizione cinese è stata ridotta di un ulteriore 8% in aprile e maggio mentre le strategie regionali di crescita sono state ridotte di circa il 3%. Queste posizioni sono state sostituite da un aumento dell'esposizione ai fondi Asean, Dividend e Value e ai fondi emergenti globali a volatilità minima. La posizione sull'India è stata incrementata tramite futures di circa il 7%. A maggio, l'esposizione al Brasile è stata aumentata di circa il 5% tramite futures. A giugno l'amministrazione Biden ha rilasciato alcune dichiarazioni per cercare di ridurre la tensione geopolitica tra Stati Uniti e Cina. Il gestore del Comparto ha aumentato tatticamente l'esposizione alla Cina per alcune settimane per circa il 15%, ma alla fine di giugno più della metà dell'esposizione tattica è stata immediatamente venduta. L'esposizione azionaria netta a fine giugno era di circa il 101%.

Nel corso del terzo trimestre, la chiara indicazione del governo centrale di sostenere il settore immobiliare ha indotto un ulteriore aumento tattico sul mercato cinese tramite futures a luglio. Tuttavia, ad agosto, la notizia del possibile imminente default di Evergrande ha spinto il gestore del Comparto a ridurre l'esposizione alla Cina di circa il 15% e di un altro 5% a settembre, principalmente attraverso futures, China Funds e fondi Asia Growth. Parte della posizione sui fondi growth e cinesi è stata sostituita da fondi India ed emergenti globali *value strategy*. Alla fine di settembre l'esposizione azionaria netta era pari a circa l'88%.

In ottobre, l'aumento della volatilità nei mercati azionari emergenti a causa delle tensioni geopolitiche in Medio Oriente è stato il motivo per cui l'esposizione netta è rimasta piuttosto bassa. A fine mese il gestore ha realizzato parte dell'esposizione sull'India, vista la forte sovraperformance registrata finora rispetto alle altre aree emergenti, mentre le posizioni corte sulla Cina sono state chiuse.

Alla fine dell'anno la Fed ha rassicurato i mercati sul fatto che si fosse probabilmente al punto di svolta e che dal prossimo anno ci si potessero aspettare molteplici tagli dei tassi. Da novembre a fine dicembre i mercati hanno scontato 7 tagli dei tassi con un calo del rendimento dei Treasury a 10 anni di circa 120 punti base rispetto al picco di ottobre. Ciò ha provocato un profondo deprezzamento del dollaro che ha generato un rialzo nei mercati emergenti, ad eccezione della Cina. L'esposizione azionaria netta è stata drasticamente aumentata oltre il 100%, principalmente attraverso fondi small cap asiatici e globali emergenti, e attraverso futures sull'MSCI global Emerging. Le strategie value asiatiche sono state ridotte e sostituite con strategie value emergenti globali. L'esposizione azionaria netta a fine anno era di circa il 108%.

Rapporto del Consiglio di revisione (segue)

AZ Fund 1 - AZ Equity - Global FoF

Per l'anno solare 2023 la classe di quote primaria (A-AZ Fund) del comparto AZ FUND 1 - Global Equity ha registrato una performance del +3,86%. A gennaio, i mercati finanziari hanno registrato un significativo rialzo delle azioni, sostenuto dalla riapertura del mercato cinese e da un forte rimbalzo tecnico dopo il crollo del mercato del 2022. La performance del fondo ha risentito del suo posizionamento settoriale, in particolare a causa della sovrapponderazione dei settori farmaceutico, dei servizi di pubblica utilità e dei beni di base, con un forte peso delle strategie Minimum Volatility e Value. Solo la sovrapponderazione dei settori finanziari ha contribuito alla performance relativa. La performance più forte all'inizio dell'anno è stata ottenuta dal settore tecnologico, un settore in cui il fondo era sottoponderato. All'inizio dell'anno è stata aumentata l'esposizione ai mercati emergenti, in particolare all'Asia, con uno spostamento dell'esposizione settoriale a causa della riduzione delle partecipazioni nei fondi a volatilità minima.

A febbraio si è assistito a un cambiamento del clima di mercato, con i dati sull'inflazione che hanno mostrato una persistenza inflazionistica. L'esposizione azionaria del fondo, pari a circa il 90%, riflette una ricalibrazione del mercato in risposta a dati sull'inflazione di base superiori alle attese, che hanno avuto un impatto sui mercati obbligazionari e azionari. Sono stati effettuati aggiustamenti, riducendo l'esposizione all'Asia e aumentando quella ai mercati europei, che insieme al Giappone sono diventati la maggiore sovrapponderazione del portafoglio.

Il mese di marzo è stato caratterizzato da turbolenze finanziarie con le crisi della Silicon Valley Bank e di Credit Suisse, che hanno portato a una revisione del portafoglio del fondo. Le modifiche hanno comportato un aumento dell'esposizione ai gestori Quality Growth e ai gestori con un focus sui titoli ad altissima capitalizzazione (mega cap). La maggior parte del portafoglio, circa il 40%, è rimasta comunque concentrata sulle strategie Global Income e Minimum Volatility.

Il mese di aprile è stato relativamente più tranquillo, caratterizzato da un rallentamento della fiducia delle imprese e dal rafforzamento dell'attenzione del mercato verso le società a grande capitalizzazione e le imprese oligopolistiche. L'esposizione azionaria netta è stata leggermente incrementata, concentrandosi principalmente sui gestori Quality growth.

A maggio l'esposizione netta si è mantenuta intorno al 95%. Il mese è stato caratterizzato da una continua enfasi sui titoli tecnologici e di crescita, trainati dall'accoglienza positiva del mercato nei confronti dell'intelligenza artificiale e del suo potenziale impatto sulla produttività del lavoro. Per sottolineare questa polarizzazione, nel mese di maggio l'indice FANG ha registrato una performance del +17%, mentre l'indice S&P era equiponderato.

Giugno ha segnato un altro periodo di crescita significativa dei titoli tecnologici, in particolare all'interno degli indici NASDAQ e FANG+. La strategia del fondo prevedeva un aumento dell'esposizione ai fondi misti (*Blend*) e alla tecnologia. Per l'intero trimestre il fondo ha sovrapponderato l'Europa e il Giappone, con un'esposizione settoriale che ha privilegiato i settori farmaceutico, finanziario e industriale. La sottoponderazione di tecnologia e Stati Uniti ha rappresentato il principale detrattore della performance, con l'indice NASDAQ che ha registrato la migliore performance del primo semestre dal 1983.

Luglio ha visto la continuazione della tendenza ribassista manifestatasi dall'inizio dell'anno. Questa tendenza rialzista è stata sostenuta dai dati macroeconomici che indicano la forza dell'economia statunitense, mentre al contrario l'economia europea, in particolare la Germania, ha iniziato a mostrare segni di debolezza sia nella dinamica degli indicatori di fiducia che nei dati macroeconomici riportati. L'esposizione all'Europa è stata ridotta, aumentando al contempo i fondi con approccio misto e riducendo i fondi sulle strategie Income e Minimum Volatility. A seguito di questi cambiamenti nel portafoglio è stata aumentata l'esposizione alla tecnologia.

Il mese successivo, fino alla fine di ottobre, è stato caratterizzato da un aumento dei rendimenti obbligazionari e da un ritracciamento del mercato azionario. Era successo che i dati sull'inflazione si sono rivelati più ostinati di quanto previsto dal mercato, mentre i dati economici di Cina ed Europa hanno mostrato una maggiore debolezza. In questo contesto, tutti i banchieri centrali del mondo hanno continuato a rafforzare il messaggio "più alto più a lungo", mostrando una minore disponibilità a sostenere il mercato senza prove di una persistente rallentamento dell'inflazione. Inoltre, nel corso dell'estate, ad agosto, Fitch ha declassato il rating del credito degli Stati Uniti, mettendo così a rischio la sostenibilità del debito della maggior parte dei Paesi sviluppati nel mondo. Alla fine di settembre, il mercato azionario ha vissuto il suo peggior trimestre da oltre un anno. L'aumento dei prezzi del petrolio, il rialzo dei rendimenti dei titoli di Stato e la maggiore avversione dei mercati hanno favorito il posizionamento del portafoglio, orientato verso il settore farmaceutico e con una sottoponderazione dei beni di consumo ciclici. Nel corso del trimestre è stata leggermente ridotta la sovrapponderazione dell'Europa, mentre è stata aumentata l'esposizione al mercato statunitense, mantenendo la sovrapponderazione del Giappone e la sottoponderazione della Cina.

Il quarto trimestre è stato caratterizzato dalle crescenti tensioni geopolitiche partite all'inizio di ottobre con lo scoppio della guerra tra Israele e Gaza. Questo evento ha provocato e rafforzato un contesto di mercato inflazionistico. L'aumento dei prezzi dell'energia, i solidi dati macroeconomici statunitensi, la forte stagione degli utili, soprattutto per le società quotate negli Stati Uniti, hanno spinto al rialzo i rendimenti dei titoli di Stato e l'UST a 30 anni ha superato per la prima volta dal 2007 la soglia del 5%. All'interno del portafoglio è stata aumentata l'esposizione alla tecnologia e diminuita quella all'Europa e al Giappone.

L'azione di mercato dei mesi di novembre e dicembre ha completamente invertito l'azione di mercato dei 3 mesi precedenti. All'inizio di novembre il presidente della FED Powell ha espresso soddisfazione per la stretta sulle condizioni finanziarie e ha lasciato intendere che il ciclo di rialzo dei tassi fosse terminato. Ciò ha immediatamente provocato un forte rimbalzo dei titoli ciclici tecnologici e dei beni di consumo. Il portafoglio è stato ribilanciato in modo massiccio, aumentando il peso della tecnologia e diminuendo l'esposizione ai prodotti farmaceutici. L'esposizione agli Stati Uniti è stata aumentata, mentre è stata ridotta quella all'Europa e al Giappone. L'azione di mercato di novembre è proseguita anche a dicembre, con un allargamento del mercato che ha iniziato ad avere un impatto positivo sulle componenti a piccola capitalizzazione, fortemente ritardatarie nella performance da inizio anno, aumentando quindi la possibilità di un recupero a lungo termine delle componenti a bassa capitalizzazione rispetto a quelle ad alta capitalizzazione. Ricordiamo che l'intera performance del mercato azionario globale nel 2023 è stata incredibilmente polarizzata su pochi titoli. Solo sette titoli (i cosiddetti Magnifici sette) hanno rappresentato poco più del 40% dell'intera performance dell'MSCI All Country World. Il Comparto è stato completamente investito sia a novembre che a dicembre, cercando di beneficiare appieno del positivo contesto di mercato.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Growth

Nel 2023, il mercato azionario statunitense ha registrato un andamento positivo, in ragione di diverse questioni concomitanti.

Anche se la Federal Reserve ha continuato ad alzare costantemente i tassi fino all'estate, la politica fiscale ha continuato a fornire una spinta alla domanda aggregata nel 2023, con un ulteriore aumento del deficit fiscale rispetto al 2022.

Rapporto del Consiglio di revisione (segue)

AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Growth (segue)

Questo ha portato a una crescita positiva del PIL, con un'espansione del 2,2% e del 2,1% su un trimestre rispettivamente nel primo e secondo trimestre, accelerando ulteriormente al 4,9% nel terzo trimestre. Nonostante la crescita economica superiore al trend e la volatilità del prezzo del petrolio, la completa ripresa delle catene di approvvigionamento globali ha riportato i costi di spedizione ai livelli pre-COVID, determinando un significativo processo disinflazionistico, con l'IPC statunitense in costante calo nella prima metà dell'anno.

La combinazione di un rapido calo dell'inflazione e di una sana crescita del PIL ha portato a un rimbalzo del mercato azionario, guidato dai titoli Growth e Quality.

In questo contesto, il fondo master si è attenuto alla sua strategia di investire in società con un forte vantaggio competitivo e un ROI medio superiore alla media.

Perciò, a fine anno il fondo master ha registrato un rendimento medio del cash flow del 3,5% e un rendimento medio del capitale investito del 22% circa. Questo approccio si è tradotto in una maggiore attenzione alle grandi capitalizzazioni, che ha portato a una minore volatilità e a un più elevato sharp ratio. In realtà, a fine anno, il fondo master aveva una capitalizzazione di mercato mediana di 360 miliardi di dollari e una capitalizzazione di mercato media ponderata di 890 miliardi di dollari.

L'allocazione geografica è stata orientata per l'80% al mercato americano, per il 15% alla Grande Europa e per il 5% al resto del mondo.

Il fondo master non ha assunto alcuna esposizione a emittenti cinesi a causa del rischio geopolitico.

L'allocazione settoriale è rimasta in linea con quella dell'indice MSCI World Growth. Il fondo master è rimasto pienamente investito durante tutto il corso dell'anno.

Per l'anno 2023, la classe retail del fondo master (capitalizzazione) ha ottenuto una performance del +40,23% (EUR), mentre la classe istituzionale è salita del +43,02% (EUR), superando ampiamente il suo benchmark (MSCI World Growth Net Total Return EUR) che è salito del +32,36%.

La generazione di alfa è stata significativa e ampia in tutti i settori, con un forte contributo da parte di informatica, servizi di comunicazione, beni voluttuari, sanitario e industriale.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Quality

Nel 2023, l'indice MSCI ACWI ha registrato un rendimento del +22%. Il Comparto ha conseguito un solido rendimento assoluto del 18,2% (classe A-AZ Fund, netto), con un modesto ritardo rispetto al benchmark.

I mercati globali sono stati sostenuti dalla forza dei consumi statunitensi, che hanno favorito una solida crescita economica, nonostante i timori che l'aumento dei tassi d'interesse e dell'inflazione possa portare l'economia in recessione. A novembre, il Dipartimento del Tesoro statunitense ha aumentato l'emissione di debito a breve termine, incrementando la liquidità e alimentando il rialzo. Il mese successivo, la Federal Reserve ha segnalato la fine del ciclo di rialzi dei tassi e ha previsto tre tagli per il 2024, alimentando il mercato. Sebbene l'inflazione rimanga al di sopra dell'obiettivo, gli Stati Uniti sono usciti indenni dal 2023 e le previsioni di un atterraggio morbido sembrano essere migliorate.

Anche la Banca centrale europea e la Banca d'Inghilterra hanno lasciato i tassi invariati a dicembre, ma hanno continuato a mantenere un tono cauto. I titoli azionari europei hanno recuperato grazie al fatto che le economie hanno evitato un atterraggio duro per effetto dell'aumento dei prezzi delle materie prime, dell'inflazione e dei tassi d'interesse. Al di fuori della Cina, dove la crescita post pandemia rimane problematica, la maggior parte dei mercati emergenti ha registrato una buona performance.

I mercati azionari erano concentrati, con il settore dell'informatica che ha guidato gran parte dei guadagni grazie all'entusiasmo per l'intelligenza artificiale, seguito dai servizi di comunicazione e dai beni voluttuari.

I settori difensivi come i servizi di pubblica utilità, i beni di prima necessità e il sanitario hanno realizzato una performance peggiore. La selezione dei titoli all'interno dei settori industriali ha frenato i rendimenti relativi, insieme a una sottoponderazione dell'informatica. La sovrapponderazione dei beni di prima necessità ha influito negativamente sulla performance relativa, sebbene la selezione sia stata favorevole. La selezione dei titoli della strategia è stata complessivamente positiva per l'anno in corso, in quanto gran parte del differenziale di performance può essere spiegato dall'allocazione settoriale. La selezione dei titoli nei settori dei materiali e finanziario ha contribuito alla performance, insieme alla sottoponderazione dell'energia e dei servizi di pubblica utilità.

Nel settore dei materiali, la società di gas speciali L'Air Liquide (Francia), la società di aggregati Vulcan Materials (Stati Uniti) e la società di vernici Sherwin-Williams (Stati Uniti) hanno registrato un rendimento del 30-40% ciascuna, guidando la nostra sovraperformance settoriale. Anche la mancanza di esposizione al settore metalli e miniere ha favorito i rendimenti relativi.

Nel settore finanziario, le società di borsa/infrastrutture finanziarie London Stock Exchange e CME Group hanno registrato un rendimento rispettivamente del 40% e del 31%, guidando la nostra sovraperformance. Anche le partecipazioni Mastercard e Visa hanno ottenuto buoni risultati, guadagnando oltre il 20%, mentre la mancanza di esposizione alle banche dei mercati sviluppati ha contribuito alla performance relativa.

Nel settore industriale, Teleperformance (Francia, servizi aziendali in outsourcing) e Rentokil (Regno Unito, disinfestazione) sono stati i principali detrattori. Le azioni di Teleperformance sono state messe sotto pressione da una miriade di problemi, tra cui la moderazione dei contenuti, la sindacalizzazione, un'acquisizione e le preoccupazioni per il potenziale impatto dell'intelligenza artificiale. La nostra due diligence interna ed esterna ha alleviato molte delle nostre preoccupazioni, anche se la visibilità degli utili è diminuita e siamo usciti dalla nostra posizione nel terzo trimestre. Rentokil ha disatteso le aspettative di crescita organica citando un contesto macroeconomico più debole negli Stati Uniti, tra cui il calo del volume immobiliare che limita le acquisizioni di nuovi clienti. L'azienda sta consolidando l'acquisizione di Terminix, e anche questo potrebbe essere un fattore. Il controllo dei parassiti è un'attività abbastanza resistente e riteniamo che questo sia probabilmente un episodio di disturbo in quello che è un modello di business duraturo. Ciononostante, abbiamo ridotto le nostre azioni.

L'informatica ha subito una flessione a causa della sottoponderazione nel settore, che ha registrato una forte performance. I contributi negativi dei titoli vengono da azioni assenti in portafoglio, come Nvidia e Apple, che sono pesi massimi dell'indice.

Tra le nostre partecipazioni, Constellation Software (Canada, +63%), ServiceNow (USA, +82%), Adobe (USA, +77%), Microsoft (USA, +58%), Taiwan Semiconductor Manufacturing (+42%) e Synopsys (USA, +61%) hanno dato un forte contributo assoluto e relativo.

Rapporto del Consiglio di revisione (segue)

	Acct. Average Weight	Index Average Weight	Acct. Base Returns	Index Base Returns	Diff. Base Returns	Acct. Contribution to Return	Index Contribution to Return	Relative Asset Allocation	Relative Stock Selection	Total Mgmt. Effect
Total	100.00%	100.00%	21.17%	22.20%	-0.96%	21.17%	22.20%	-2.39%	1.49%	-0.79%
Materials	4.15%	4.67%	35.42%	12.68%	0.80%	1.27%	0.56%	0.12%	0.68%	0.80%
Energy	0.00%	4.96%	0.00%	5.95%	0.73%	0.00%	0.23%	0.78%	-0.05%	0.73%
Financials	16.81%	15.54%	21.82%	16.02%	0.62%	3.28%	2.43%	0.17%	0.45%	0.62%
Utilities	0.00%	2.81%	0.00%	1.37%	0.54%	0.00%	0.04%	0.57%	-0.03%	0.54%
Real Estate	0.00%	2.39%	0.00%	9.45%	0.27%	0.00%	0.21%	0.26%	0.01%	0.27%
Health Care	18.52%	12.04%	10.91%	4.09%	0.05%	2.05%	0.42%	-1.11%	1.17%	0.06%
Communication Services	2.34%	7.36%	58.83%	38.13%	-0.22%	1.08%	2.37%	-0.60%	0.39%	-0.21%
Consumer Discretionary	12.37%	11.06%	23.95%	30.11%	-0.55%	2.62%	2.91%	0.08%	-0.62%	-0.55%
Consumer Staples	15.66%	7.31%	5.97%	2.71%	-0.75%	0.95%	0.20%	-1.51%	0.77%	-0.74%
Information Technology	16.87%	21.51%	53.24%	53.05%	-0.85%	7.70%	9.60%	-0.73%	-0.12%	-0.85%
Industrials	11.61%	10.36%	9.16%	22.44%	-1.36%	0.86%	2.12%	-0.05%	-1.32%	-1.38%
Cash	1.67%	0.00%	8.19%	0.00%	-0.19%	0.19%	0.00%	-0.37%	0.18%	-0.19%
Residual Effect									0.00%	0.11%

AZ Fund 1 - AZ Equity - Japan

Relazione parziale di J.P. Morgan Asset Management UK Ltd (fino al 13 aprile 2023):

Il mercato azionario giapponese è salito nel periodo. L'indice TOPIX si è apprezzato del 7,8% in JPY. Gran parte del rendimento positivo è stato conseguito a gennaio, quando il mercato è stato sostenuto dalla riunione di politica della Banca del Giappone, che ha mantenuto la sua posizione sul controllo della curva dei rendimenti, dalle aspettative di un rallentamento del ritmo dei rialzi dei tassi d'interesse della FRB e dalla riapertura più rapida del previsto della Cina.

Il portafoglio ha leggermente sovraperformato il benchmark nel periodo. La selezione dei titoli è stata positiva, mentre l'allocazione settoriale ha leggermente ridotto il valore. A livello settoriale, la sovrapponderazione del settore assicurativo ha determinato una maggiore perdita di valore, mentre la sovrapponderazione del settore dei servizi ha apportato un valore aggiunto.

A livello azionario, i nostri titoli di lunga data con rating Premium e Quality ad alta convinzione, come Keyence (sensori), Shin-Etsu Chemical (semiconduttori) e Sony (tecnologia, giochi e intrattenimento), hanno aggiunto valore in quanto hanno fortemente sovraperformato il mercato generale. Anche la sottoponderazione di Toyota Motor ha apportato un valore aggiunto, in quanto il prezzo dell'azione è rimasto significativamente indietro rispetto al rendimento del benchmark nel periodo.

Le nostre posizioni sovrapponderate in compagnie assicurative come Tokio Marine e Sampo Holdings, invece, hanno perso valore in quanto sono state vendute come titoli sensibili ai tassi, dopo un periodo di forti performance. Nel periodo, le azioni delle società sensibili ai tassi sono state vendute a causa dell'incertezza nei settori finanziari negli Stati Uniti e in Europa.

Relazione parziale di AXA Investment Managers UK Ltd (fino al 13 aprile 2023):

Il mercato azionario giapponese è salito nel periodo. L'indice TOPIX si è apprezzato del 7,8% in JPY. Gran parte del rendimento positivo è stato conseguito a gennaio, quando il mercato è stato sostenuto dalla riunione di politica della Banca del Giappone, che ha mantenuto la sua posizione sul controllo della curva dei rendimenti, dalle aspettative di un rallentamento del ritmo dei rialzi dei tassi d'interesse della FRB e dalla riapertura più rapida del previsto della Cina.

Il portafoglio ha leggermente sovraperformato il benchmark nel periodo. La selezione dei titoli è stata positiva, mentre l'allocazione settoriale ha leggermente ridotto il valore. A livello settoriale, la sovrapponderazione del settore assicurativo ha determinato una maggiore perdita di valore, mentre la sovrapponderazione del settore dei servizi ha apportato un valore aggiunto.

A livello azionario, i nostri titoli di lunga data con rating Premium e Quality ad alta convinzione, come Keyence (sensori), Shin-Etsu Chemical (semiconduttori) e Sony (tecnologia, giochi e intrattenimento), hanno aggiunto valore in quanto hanno fortemente sovraperformato il mercato generale. Anche la sottoponderazione di Toyota Motor ha apportato un valore aggiunto, in quanto il prezzo dell'azione è rimasto significativamente indietro rispetto al rendimento del benchmark nel periodo.

Le nostre posizioni sovrapponderate in compagnie assicurative come Tokio Marine e Sampo Holdings, invece, hanno perso valore in quanto sono state vendute come titoli sensibili ai tassi, dopo un periodo di forti performance. Nel periodo, le azioni delle società sensibili ai tassi sono state vendute a causa dell'incertezza nei settori finanziari negli Stati Uniti e in Europa.

Relazione di Azimut Investments Limited (a partire dal 14 aprile 2023):

Delegata il 14 aprile 2023, la classe principale del Comparto ha realizzato una performance netta del +8,81%, rispetto al 10,53% del benchmark (90% MSCI Japan JPY Net Total Return (ticker: M7JPE) + 10% Bloomberg JPY Short Treasury 1-3 Months (ticker: Indice I24236JP)).

La performance dei mercati azionari e obbligazionari nel 2023 ha segnato un netto distacco rispetto al 2022, con la maggior parte delle classi di attivi che ha registrato un andamento migliore rispetto al 2022 e superiore alle aspettative di mercato. Questa performance in doppia cifra è stata ottenuta nonostante i tassi d'interesse più alti degli ultimi decenni, una delle più grandi crisi bancarie negli Stati Uniti a marzo, un elevato rischio geopolitico, alimentato dalle tensioni in Medio Oriente a ottobre e il conflitto in corso in Ucraina.

Il timore di una recessione, che ha pesato nel 2022, è stato sostituito da una crescente fiducia nel fatto che i responsabili delle politiche statunitensi avrebbero raggiunto un atterraggio morbido dell'economia.

Ciò è stato possibile grazie alla tenuta del mercato del lavoro, che ha mantenuto i consumi ad un livello elevato anche in presenza di alti costi di finanziamento, e al rallentamento dell'inflazione.

Le azioni giapponesi hanno vissuto l'anno migliore degli ultimi dieci anni, grazie a tre fattori: la spinta della Borsa di Tokyo a riformare le aziende sottovalutate, il viaggio di Warren Buffett in Giappone e l'aumento delle acquisizioni.

Rapporto del Consiglio di revisione (segue)

AZ Fund 1 - AZ Equity - Japan (segue)

Nel corso dell'anno il portafoglio è rimasto concentrato, tra le 77 e le 85 società, con un'esposizione azionaria netta media del 97%, utilizzando attività derivate per gestire attivamente l'esposizione azionaria. La componente attiva del Comparto è stata bassa, circa il 46%, così come il Tracking Error previsto, che si è attestato intorno all'1,76%, a conferma dell'approccio composito che ha tenuto conto dei componenti del benchmark e del loro peso. Il posizionamento a livello settoriale comportava la sovrapponderazione della informatica e dei beni voluttuari e la sottoponderazione dei beni di prima necessità ed dell'energia.

In termini di attribuzione della performance, i principali fattori che hanno contribuito sono stati la sottoponderazione dei beni di prima necessità, la sovrapponderazione dell'industriale e la sottoponderazione dei servizi di comunicazione, mentre i principali detrattori sono stati la sottoponderazione dell'energia e dell'immobiliare e la sovrapponderazione dei materiali. A livello di singoli titoli, i principali contributori sono stati Advantest, Renesas Electronics e Shiseido, mentre i principali contributi negativi vengono dalla sottoponderazione di Toyota, Mitsubishi Financial e Shin-Etsu chemical. Alla fine dell'anno, le principali posizioni del Comparto in termini di peso assoluto erano Tokyo Electron (informatica), Ana (industria), Nippon Steel (materiali), Kubota (industria) e Bridgestone (beni voluttuari). Le principali posizioni sovrapponderate rispetto al benchmark sono state Ana (industriale), Nippon Paint (materiali), Tokyo Seimitsu (sanitario), mentre le principali posizioni sottoponderate sono state: Toyota Motors (beni voluttuari), Sony (beni voluttuari) e Mitsubishi Financial (finanziario).

AZ Fund 1 - AZ Equity - Small Cap Europe FoF

Per l'anno solare 2023 la classe di quote primaria (A-AZ Fund) del comparto AZ Fund 1 - Small Cap Europe FoF ha registrato una performance del +3,78%.

Il 2023 si è rivelato un mercato molto difficile per i mercati finanziari, in particolare per il mercato azionario.

Le previsioni di rallentamento della crescita economica, sia degli utili che dell'economia, non si sono manifestate; al contrario, i consumi hanno mostrato una grande capacità di recupero e gli utili aziendali hanno retto molto meglio del previsto.

A fronte di queste evidenze, tuttavia, il mercato ha premiato le large cap e in tutti i mercati azionari dei Paesi sviluppati il segmento delle azioni a grande capitalizzazione ha sovraperformato quello delle small cap.

Nella prima parte dell'anno il Comparto è stato quasi interamente investito in gestori con focus sull'area europea, non avvalendosi quindi della possibilità di investire in gestori con focus al di fuori dell'area europea. Le motivazioni erano puramente fondamentali: le azioni europee a bassa capitalizzazione sono risultate quelle con le valutazioni assolute e relative più interessanti a livello mondiale; inoltre, si è voluto approfittare della riapertura dell'economia cinese e, di conseguenza, del potenziale di crescita del volume di scambi per le small cap europee, essendo l'Europa l'area sviluppata che ha il maggior interscambio con l'economia cinese.

Tra i gestori che hanno un peso maggiore in portafoglio, e che lo hanno mantenuto per tutto l'anno, c'è un gestore di boutique francesi che adotta un approccio value e ha una forte esposizione al settore industriale. Anche un gestore focalizzato sulle small cap nordiche è stato fortemente ponderato nella prima parte dell'anno.

Solo da agosto si è ricominciato a inserire una posizione sulle small cap statunitensi. Sempre a partire da agosto, l'esposizione all'Europa ha iniziato a ridursi gradualmente. Diversi fattori concomitanti: da un lato, la mancanza di slancio della ripresa economica europea, soprattutto se confrontata con quella statunitense; dall'altro, la ripresa economica cinese molto meno forte del previsto e la crisi del settore immobiliare, che continua a pesare sulla fiducia dei consumatori, sui dati dei consumi e sulla spesa per investimenti delle imprese. Inoltre, l'inflazione in Europa mostra segnali di rallentamento meno forti rispetto all'America, e pertanto la politica monetaria europea sembra avere motivo di rimanere restrittiva per un periodo più lungo. La combinazione di questi fattori ha iniziato a pesare sulla performance delle small cap europee e sulle loro prospettive di guadagno.

Così, alla fine di settembre, l'esposizione dell'Europa era già stata ridotta di quasi venti punti, portandola appena sotto l'80%. Allo stesso tempo, il peso delle small cap statunitensi è salito a quasi il 10% e l'esposizione alle small cap giapponesi e asiatiche è aumentata.

Fino alla fine di ottobre, l'esposizione è stata mantenuta a poco più del 90%, per poi essere gradualmente aumentata nei mesi di novembre e dicembre, cercando di sfruttare le azioni di mercato particolarmente positive generate dalle dichiarazioni accomodanti dei governatori delle banche centrali, in particolare di Jerome Powell.

Il Comparto ha chiuso l'anno con un'esposizione netta di circa il 105%.

AZ Fund 1 - AZ Equity - World Minimum Volatility

Nel 2023 performance del Comparto è stata pari a 0,73%. L'esposizione azionaria netta media era compresa tra il 92% e il 100%. In termini di ripartizione geografica, le aree con peso maggiore sono state gli Stati Uniti (73%), seguiti da Giappone ed Europa (entrambi all'11%), e Asia (4%). L'approccio d'investimento ha sempre seguito le preferenze per i titoli che hanno modelli di business stabili e di alta qualità e un forte potere di prezzo, al fine di ottimizzare il rischio complessivo del portafoglio. Di conseguenza, i settori con peso maggiore sono stati il sanitario, l'informatica (non il segmento orientato alla crescita, ma quello tradizionale) e i servizi di comunicazione, che negli ultimi anni hanno registrato ricavi stabili e prezzi azionari a bassa volatilità. Le posizioni di copertura del portafoglio sono state implementate utilizzando opzioni sul Nasdaq e sullo S&P 500.

AZ Fund 1 - AZ Islamic - Global Sukuk

AZ Fund 1 - AZ Islamic - Global Sukuk è il fondo feeder di AZ Multi Asset - AZ Islamic - MAMG Global Sukuk (il "fondo master"). Il seguente commento è un'analisi della performance del fondo master:

Winston Churchill disse: "Il successo non è definitivo, il fallimento non è fatale: è il coraggio di continuare che conta"

Questa affermazione riassume in poche parole l'anno 2023 per gli investitori. Il 2023 è stato un altro anno memorabile per la maggior parte degli operatori di mercato e degli investitori, ma per motivi diversi. Le parole più utilizzate durante l'anno sono state: Sogno americano, guerra, inflazione, recessione, fallimenti bancari, svolta della Fed e, per quanto riguarda la nostra parte del mondo, "BRICS".

Rapporto del Consiglio di revisione (segue)

AZ Fund 1 - AZ Islamic - Global Sukuk (segue)

Dopo un difficile 2022, il 2023 è stato relativamente clemente per i portafogli, con rendimenti in doppia cifra in molti settori e in tutte le aree geografiche. Nonostante il raffreddamento della propensione al rischio durante l'estate, negli ultimi due mesi dell'anno abbiamo assistito a movimenti massicci, in quanto il calo dell'inflazione ha portato gli investitori ad essere sempre più entusiasti di un atterraggio morbido. La tendenza si è ulteriormente rafforzata a dicembre, in particolare dopo che la Federal Reserve ha segnalato un taglio dei tassi di 75 pb per il 2024.

Le azioni dei mercati sviluppati hanno ottenuto oltre il 24,4%, mentre all'interno di questi ultimi, il NASDAQ, che lo scorso anno aveva subito un forte calo, è rimbalsato con un rendimento superiore al 55%, grazie al rialzo in picchiata dei titoli MEGA Tech (+107%), alimentato dalle aspettative sull'intelligenza artificiale.

Dall'altra parte dello spettro, la corsa sulle montagne russe dei mercati del reddito fisso ha continuato ad allungarsi a passi da gigante. Dopo essere stati duramente colpiti l'anno scorso, i titoli di Stato USA hanno guadagnato il 4,1% nel corso dell'anno, mentre i titoli di Stato europei sono saliti di circa il 7,1%. Le obbligazioni IG globali sono aumentate di circa il 9,6%, mentre il debito dei mercati emergenti è salito del 10,5%. L'High Yield statunitense ha continuato a registrare una sovraperformance del 13,5%. Le materie prime, che sono state le protagoniste dello scorso anno, hanno ceduto parte dei guadagni nel 2023, con un calo del 4,8%. Ciò significa che l'asset con la peggiore performance del 2022, i titoli growth, è stato l'asset con la migliore performance del 2023 e che l'asset con la migliore performance del 2022, le materie prime, è stato l'asset con la peggiore performance del 2023.

La Federal Reserve ha annunciato quattro rialzi dei tassi nel corso dell'anno di 25 pb ciascuno (il punto più alto dal 2007), segnando un rallentamento dell'intensità e del ritmo rispetto al 2022, per poi assumere un atteggiamento più accomodante a dicembre. La Banca d'Inghilterra (di seguito BoE) ha approvato cinque rialzi dei tassi, rispettivamente di 50 pb, 25 pb, 25 pb, 50 pb e 25 pb. In confronto, la Banca centrale europea è rimasta inizialmente più aggressiva e ha aumentato i tassi sei volte con incrementi di 50 pb all'inizio e poi di 25 pb ciascuno. Il rendimento del decennale statunitense è salito al 4,98% nel corso dell'anno (ottobre 2023), ha toccato i minimi del 3,30% (marzo 2023) e infine è rimasto piatto al 3,88%, mentre il biennale ha mostrato un comportamento capriccioso, toccando i massimi del 5,22%, i minimi del 3,76% e terminando al 4,25%. Le aspettative sul percorso della politica monetaria hanno subito un forte cambiamento quest'anno, con una rapida evoluzione delle aspettative, che hanno portato i mercati a prevedere tagli nella seconda metà del 2024 anziché nel 2023.

Nel prossimo futuro ci aspettiamo una moderazione della crescita, mentre le aspettative di inflazione dovrebbero continuare a scendere, con qualche scossone in arrivo. Di conseguenza, prevediamo un calo dei rendimenti dei Treasury statunitensi nei prossimi due trimestri. A nostro avviso, l'entità dei rialzi della Federal Reserve osservati negli ultimi anni non dovrebbe rappresentare un significativo ostacolo nel 2024, anche se l'inflazione statunitense dovesse rimanere leggermente superiore all'obiettivo di inflazione della FED. Tuttavia, vediamo uno spazio limitato per una rapida riduzione dei tassi attualmente scontata dai mercati. Si prevede che i rischi geopolitici continueranno ad aleggiare sullo sfondo, il che potrebbe interrompere le catene di approvvigionamento globali ed elevare i premi per il rischio delle materie prime. Questi fattori, a loro volta, potrebbero agire come una soglia minima sull'inflazione che potrebbe potenzialmente far deragliare le azioni di allentamento della politica in tempi brevi.

Nella regione del Consiglio di Cooperazione del Golfo (di seguito CCG), il 2023 ha continuato a riflettere la forza delle loro economie nonostante la debolezza dei prezzi del petrolio registrata nel corso dell'anno. Le obbligazioni hanno generato una performance positiva del 6,22% grazie al loro carry e all'impatto positivo della loro elevata correlazione con i tassi d'interesse globali nell'ultima parte dell'anno, riflettendo la persistente forte domanda tecnica per la regione. (Lo spread si è leggermente ridotto da 121 a 117,7 pb nel corso dell'anno).

I volumi di sukuk in circolazione sono cresciuti di oltre il 10,3% e hanno superato gli 850 miliardi di dollari, nonostante le volatilità e i fattori geopolitici, e si prevede che il mercato supererà i mille miliardi di dollari nel medio termine, soprattutto grazie agli emittenti sovrani come l'Arabia Saudita. Sia i sukuk in circolazione che quelli emessi hanno continuato a detenere circa il 30% del mix di finanziamento totale nei mercati principali. Vorremmo sottolineare che solo lo 0,21% di tutti i sukuk emessi è andato in default e che il recupero dei sukuk non è ancora stato sperimentato nella maggior parte dei mercati della finanza islamica.

Nel contesto del panorama finanziario globale, l'indice Dow Jones Sukuk Total Return ha registrato un rendimento totale del 5,53% nel corso dell'anno. Il Comparto ha inoltre realizzato una performance encomiabile, superando i concorrenti e registrando un notevole guadagno del 5,31%. Questa impressionante performance ha sottolineato l'efficacia della strategia d'investimento del nostro fondo e la sua capacità di generare rendimenti superiori per i nostri investitori.

Le convinzioni fondamentali del Comparto sono rimaste invariate nel 2023. La strategia ha mantenuto un rating creditizio medio IG, mantenendo al contempo la diversificazione del portafoglio, che conta ancora più di 100 emissioni. La strategia d'investimento con una predilezione per la duration breve, insieme alle sovrponderazioni attive di titoli High Yield rispetto a quelli Investment Grade a confronto con il benchmark, si è rivelata un grande catalizzatore di performance.

Impiegando una strategia d'investimento core e satellite, il Comparto mantiene una sostanziale sovrponderazione negli EAU. Gli Emirati Arabi Uniti sono stati designati come allocazione core in virtù della nostra costante visione positiva sui fondamentali del Paese, anche a fronte della volatilità del prezzo del petrolio dal 2014. Il Comparto ha inoltre beneficiato del suo peso attivo nelle emissioni AT1 delle banche regionali. Le istituzioni finanziarie della regione del CCG vantano solidi indici di capitalizzazione, ampie riserve di attivi e una solida qualità degli attivi, che le rendono una prospettiva interessante per gli investimenti nel nostro portafoglio. Durante la crisi bancaria di Credit Suisse del marzo 2023, gli AT1 delle banche regionali hanno sovraperformato i titoli globali, a conferma della nostra convinzione di base sulla forza del settore.

Per quanto riguarda le nostre scelte macro, nel corso dell'anno abbiamo aumentato la nostra esposizione alla duration a 3,6 da 2,9 all'inizio dell'anno, il che ci ha aiutato a partecipare al rialzo della duration nella seconda metà dell'anno. La performance è stata ulteriormente sostenuta da alcuni nostri investimenti creditizi idiosincratici.

Relazione della Società di revisione indipendente

Ai partecipanti al fondo
AZ Fund 1

Giudizio

Abbiamo effettuato la revisione contabile del bilancio di AZ Fund 1 (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 1 - AZ Allocation - Balanced FoF				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	1,167,164,625.26	1,406,646,592.28	877,557,165.65
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	8.22	8.53	6.96
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	6.94	-	-
B - AZ Fund (ACC)	EUR	8.23	8.54	6.97
P USD-Hedged (ACC)	USD	5.13	-	-
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		95,308,889.51	111,368,920.41	76,381,147.79
A - AZ Fund USD (ACC)		753.47	-	-
B - AZ Fund (ACC)		46,025,595.68	53,493,927.85	49,619,404.09
P USD-Hedged (ACC)		1,014,676.21	-	-
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Conservative FoF				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	231,878,982.35	326,791,408.71	305,873,931.73
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	5.93	6.15	5.38
B - AZ Fund (ACC)	EUR	5.93	6.16	5.38
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		20,507,351.58	28,107,656.63	26,491,583.62
B - AZ Fund (ACC)		18,590,966.63	24,994,136.57	30,373,495.77
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Dynamic FoF				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	1,062,483,710.82	1,670,186,533.14	1,212,378,765.62
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	4.89	5.19	5.11
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	4.75	4.85	5.05
A - Institutional (CHF Hedged - ACC)	CHF	5.15	5.47	5.31
A - Institutional (USD Hedged - ACC)	USD	5.50	5.64	5.39
A - Institutional CHF (ACC)	CHF	4.54	5.02	5.10
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	5.30	5.53	5.34
A - Institutional USD (ACC)	USD	4.99	5.02	5.17
B - AZ Fund (ACC)	EUR	4.90	5.20	5.12
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		166,365,983.79	245,374,609.84	171,661,629.39
A - AZ Fund USD (ACC)		15,914.29	59,329.29	66,322.36
A - Institutional (CHF Hedged - ACC)		64,563.00	64,563.00	64,563.00
A - Institutional (USD Hedged - ACC)		50,000.00	50,000.00	50,000.00
A - Institutional CHF (ACC)		64,563.00	64,563.00	64,563.00
A - Institutional EUR (ACC)		692,506.41	1,685,260.43	533,787.69
A - Institutional USD (ACC)		50,000.00	50,000.00	50,000.00
B - AZ Fund (ACC)		49,767,499.08	74,072,065.12	64,543,579.73

Statistiche (segue)

		31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
AZ Fund 1 - AZ Allocation - European Dynamic				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	141,392,307.80	159,834,376.33	221,538,810.57
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	5.19	4.96	5.57
A - AZ Fund (DIS)	EUR	4.28	4.17	4.77
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	5.31	4.96	5.39
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	5.06	4.76	5.27
B - AZ Fund (ACC)	EUR	5.19	4.95	5.56
B - AZ Fund (DIS)	EUR	4.28	4.17	4.78
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		10,145,150.76	12,853,452.07	17,557,825.83
A - AZ Fund (DIS)		499,086.88	506,023.90	556,462.33
A - AZ Fund USD (ACC)		3,122.71	39,123.07	47,514.36
A - Institutional EUR (ACC)		6,222,775.36	6,222,775.36	6,222,775.36
B - AZ Fund (ACC)		10,362,303.98	12,651,841.85	15,466,368.31
B - AZ Fund (DIS)		292,823.80	369,577.13	444,986.56
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Balanced				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	335,216,091.73	401,120,572.75	425,454,562.41
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	7.13	6.94	7.16
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	5.94	5.64	5.69
B - AZ Fund (ACC)	EUR	7.13	6.94	7.16
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		29,372,915.87	35,949,840.77	34,478,581.22
A - AZ Fund USD (ACC)		11,856.04	9,658.98	12,647.95
B - AZ Fund (ACC)		17,650,360.38	21,808,908.90	24,930,260.68
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Conservative				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	151,597,079.75	188,185,858.66	259,191,865.38
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	5.18	4.84	5.52
A - AZ Fund (DIS)	EUR	4.67	4.45	5.18
A - AZ Fund (Euro Corporate - ACC)	EUR	5.02	4.67	5.30
A - AZ Fund (Euro Corporate - DIS)	EUR	4.24	4.02	4.66
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	6.03	5.55	6.25
A - Institutional EUR (DIS)	EUR	4.94	4.64	5.33
B - AZ Fund (ACC)	EUR	5.18	4.84	5.53
B - AZ Fund (DIS)	EUR	4.67	4.45	5.18

Statistiche (segue)

		31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		11,207,270.44	15,194,274.10	18,622,896.96
A - AZ Fund (DIS)		293,151.08	270,415.55	398,265.02
A - AZ Fund (Euro Corporate - ACC)		970,737.22	3,497,212.38	4,086,310.68
A - AZ Fund (Euro Corporate - DIS)		135,327.81	147,984.52	148,289.58
A - Institutional EUR (ACC)		1,368,186.93	1,171,420.02	1,177,585.80
A - Institutional EUR (DIS)		431,034.48	431,034.48	431,034.48
B - AZ Fund (ACC)		14,458,557.18	17,846,486.00	21,867,864.72
B - AZ Fund (DIS)		307,502.22	342,539.09	278,179.80
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Income				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	395,273,057.41	329,323,330.30	462,427,149.13
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	6.07	5.94	6.93
A - AZ Fund (DIS)	EUR	3.67	3.74	4.54
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	5.60	5.34	6.07
A - Institutional USD (ACC)	USD	6.50	6.13	6.87
B - AZ Fund (ACC)	EUR	6.06	5.93	6.92
B - AZ Fund (DIS)	EUR	3.65	3.72	4.52
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		24,394,987.77	20,687,578.20	29,541,974.40
A - AZ Fund (DIS)		24,030,932.00	22,681,872.88	19,652,649.86
A - AZ Fund USD (ACC)		43,102.49	39,340.41	46,794.19
A - Institutional USD (ACC)		86,224.97	16,839.18	16,839.18
B - AZ Fund (ACC)		19,459,302.74	12,669,902.81	15,133,759.22
B - AZ Fund (DIS)		11,005,533.05	12,387,464.38	14,027,960.45
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Italian Trend				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	278,174,338.71	283,652,968.67	377,522,446.38
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	4.65	4.15	4.90
A - AZ Fund (DIS)	EUR	3.69	3.36	4.04
A - AZ Fund TW (ACC)	EUR	9.40	8.33	9.73
A - AZ Fund TW (USD Hedged - ACC)	USD	10.66	9.47	10.65
A - AZ Fund TW USD (ACC)	USD	8.92	7.63	9.49
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	5.30	-	6.48
B - AZ Fund (ACC)	EUR	4.65	4.15	4.90
B - AZ Fund (DIS)	EUR	3.69	3.36	4.04

Statistiche (segue)

		31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		35,617,788.28	39,991,051.10	46,442,722.55
A - AZ Fund (DIS)		790,980.39	758,818.15	750,382.42
A - AZ Fund TW (ACC)		3,749.09	5,110.82	4,433.34
A - AZ Fund TW (USD Hedged - ACC)		156.62	2,365.02	3,398.58
A - AZ Fund TW USD (ACC)		519.03	1,055.16	979.17
A - Institutional EUR (ACC)		800,000.00	-	377,716.27
B - AZ Fund (ACC)		22,068,695.09	26,475,066.73	28,166,435.36
B - AZ Fund (DIS)		761,426.86	1,462,916.64	1,593,653.66
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Trend				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	2,426,814,539.94	2,047,935,548.27	2,498,694,289.81
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	10.24	8.77	10.18
A - AZ Fund (YEN Hedged - ACC)	JPY	655.02	576.37	660.27
A - AZ Fund (YEN non Hedged - ACC)	JPY	769.17	592.28	635.78
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	9.98	8.31	9.25
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	8.67	7.29	8.32
A - Institutional USD (ACC)	USD	-	5.34	-
B - AZ Fund (ACC)	EUR	10.23	8.77	10.18
Reserved EUR (DIS)	EUR	5.45	-	-
P - USD (ACC)	USD	5.36	-	-
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		126,347,509.41	122,931,708.60	126,295,914.33
A - AZ Fund (YEN Hedged - ACC)		441.04	441.04	441.04
A - AZ Fund (YEN non Hedged - ACC)		458.59	458.59	458.59
A - AZ Fund USD (ACC)		60,813.33	1,502,692.34	172,153.95
A - Institutional EUR (ACC)		14,696,997.34	15,140,640.64	19,869,201.70
A - Institutional USD (ACC)		-	522,681.95	-
B - AZ Fund (ACC)		87,290,884.55	96,409,190.60	102,796,141.39
Reserved EUR (DIS)		20,050,758.83	-	-
P - USD (ACC)		646,087.83	-	-
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Turkey				
Valore complessivo netto del Fondo	USD	40,971,575.62	46,405,998.53	50,052,400.55
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	6.59	6.23	4.69
A - AZ Fund (DIS)	EUR	3.01	3.05	2.49
B - AZ Fund (ACC)	EUR	6.59	6.23	4.69
B - AZ Fund (DIS)	EUR	3.01	3.05	2.49
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		3,251,654.09	3,739,931.33	5,196,125.37
A - AZ Fund (DIS)		1,745,245.02	1,976,181.75	2,168,218.77
B - AZ Fund (ACC)		1,099,416.88	1,702,474.61	2,275,247.09
B - AZ Fund (DIS)		1,051,776.90	1,172,189.69	1,447,974.10

Statistiche (segue)

		31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Capital Enhanced				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	595,000,795.74	477,518,697.44	426,604,057.10
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	6.16	5.93	5.78
A - AZ Fund (DIS)	EUR	5.96	5.80	5.65
B - AZ Fund (ACC)	EUR	6.16	5.93	5.78
B - AZ Fund (DIS)	EUR	5.45	5.30	5.16
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	5.13	-	-
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		80,301,758.66	66,742,356.67	59,475,239.95
A - AZ Fund (DIS)		1,317,155.04	479,904.02	287,964.38
B - AZ Fund (ACC)		14,969,173.16	13,251,756.08	13,970,592.99
B - AZ Fund (DIS)		89,169.99	77,811.14	89,524.24
A - AZ Fund USD (ACC)		1,000.00	-	-
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Commodity				
Valore complessivo netto del Fondo	USD	32,406,129.70	49,428,418.38	58,525,356.79
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	2.31	2.64	2.49
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	EUR	5.00	5.69	5.86
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	-	-	5.04
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	2.97	3.34	3.03
B - AZ Fund (ACC)	EUR	2.31	2.64	2.48
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	EUR	4.83	5.51	5.67
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		7,780,039.43	10,883,016.75	12,618,803.48
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)		146,395.51	178,653.22	232,791.79
A - AZ Fund USD (ACC)		-	-	5,000.00
A - Institutional EUR (ACC)		100,380.36	50,000.00	50,000.00
B - AZ Fund (ACC)		4,354,691.13	5,992,323.69	7,242,264.97
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)		56,954.54	97,101.77	105,886.82
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Global Macro Opportunities				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	46,269,919.39	80,724,521.38	132,872,816.33
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	5.89	5.80	6.32
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	-	5.25	5.55
A - Institutional (AUD Hedged - ACC)	AUD	6.20	5.93	6.23
A - Institutional (USD Hedged - ACC)	USD	6.45	6.13	6.41
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	4.92	4.77	5.12
B - AZ Fund (ACC)	EUR	5.89	5.80	6.32

Statistiche (segue)

		31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		3,798,669.37	7,496,503.46	11,366,800.34
A - AZ Fund USD (ACC)		-	47,072.11	47,072.11
A - Institutional (AUD Hedged - ACC)		74,460.16	74,460.16	74,460.16
A - Institutional (USD Hedged - ACC)		23,426.65	35,760.94	95,256.17
A - Institutional EUR (ACC)		100,000.00	250,000.00	1,050,000.00
B - AZ Fund (ACC)		3,907,476.94	6,092,226.59	8,651,777.43
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Multistrategy FoF				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	72,247,780.55	69,839,166.01	98,369,379.75
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	4.37	4.46	4.82
A - AZ Fund (DIS)	EUR	3.70	3.86	4.25
B - AZ Fund (ACC)	EUR	4.37	4.46	4.82
B - AZ Fund (DIS)	EUR	3.70	3.86	4.25
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	5.06	-	-
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		8,532,248.80	8,655,579.76	10,974,137.89
A - AZ Fund (DIS)		1,329,222.18	1,310,017.23	1,333,479.30
B - AZ Fund (ACC)		6,190,423.71	5,240,002.02	7,445,753.20
B - AZ Fund (DIS)		723,565.79	726,009.61	929,850.73
A - AZ Fund USD (ACC)		73,691.06	-	-
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Smart Risk Premia				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	33,929,208.69	38,485,113.98	40,323,662.46
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	4.19	4.26	4.44
B - AZ Fund (ACC)	EUR	4.19	4.26	4.44
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		5,129,314.87	6,370,585.38	6,086,421.22
B - AZ Fund (ACC)		2,964,432.04	2,657,606.26	2,997,177.66
AZ Fund 1 - AZ Bond - Aggregate Bond Euro				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	198,469,468.58	99,243,166.92	210,858,332.79
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	6.36	6.04	7.22
B - AZ Fund (ACC)	EUR	6.36	6.04	7.23
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	5.30		
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		23,558,833.50	9,173,232.74	18,485,407.87
B - AZ Fund (ACC)		6,601,718.03	7,250,355.12	10,703,223.33
A - Institutional EUR (ACC)		1,253,425.00	-	-

Statistiche (segue)

		31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
AZ Fund 1 - AZ Bond - Convertible				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	171,083,490.11	219,752,961.06	283,356,793.76
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	5.08	5.02	5.31
A - AZ Fund (DIS)	EUR	4.40	4.46	4.81
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	5.82	5.66	5.89
B - AZ Fund (ACC)	EUR	5.08	5.03	5.31
B - AZ Fund (DIS)	EUR	4.40	4.46	4.81
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		18,698,998.99	25,887,293.16	30,000,934.58
A - AZ Fund (DIS)		1,748,378.55	2,200,357.63	2,643,076.52
A - Institutional EUR (ACC)		3,475,240.97	3,541,274.66	5,021,211.91
B - AZ Fund (ACC)		8,733,811.68	10,823,320.23	13,882,183.09
B - AZ Fund (DIS)		889,516.12	1,235,415.53	1,706,684.75
AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Hard Currency FoF				
Valore complessivo netto del Fondo	USD	18,138,372.00	19,824,599.34	22,609,599.77
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	EUR	4.41	4.33	5.02
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	EUR	3.11	3.26	3.90
A - AZ Fund EUR (ACC)	EUR	4.96	4.93	5.26
A - AZ Fund EUR (DIS)	EUR	3.53	3.74	4.13
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	EUR	4.39	4.31	4.99
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	EUR	3.08	3.23	3.87
B - AZ Fund EUR (ACC)	EUR	4.98	4.96	5.27
B - AZ Fund EUR (DIS)	EUR	3.64	3.87	4.26
Numero di quote				
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)		710,221.80	895,496.08	917,915.75
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)		443,102.41	395,301.28	470,475.54
A - AZ Fund EUR (ACC)		1,260,364.74	1,262,928.33	810,252.40
A - AZ Fund EUR (DIS)		321,226.69	445,408.09	482,983.81
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)		562,580.80	614,583.38	648,425.16
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)		155,684.16	167,521.48	172,117.06
B - AZ Fund EUR (ACC)		252,507.09	393,733.02	517,077.06
B - AZ Fund EUR (DIS)		89,112.19	96,454.14	129,578.45

Statistiche (segue)

		31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Local Currency FoF				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	57,949,636.09	80,235,600.22	98,285,730.31
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	EUR	3.85	3.61	4.11
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	EUR	2.73	2.73	3.21
A - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)	EUR	4.81	4.56	4.73
A - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	EUR	3.40	3.43	3.67
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	EUR	3.85	3.62	4.11
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	EUR	2.81	2.80	3.29
B - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)	EUR	4.81	4.57	4.73
B - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	EUR	3.40	3.43	3.68
Numero di quote				
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)		1,578,289.34	1,431,696.53	1,547,413.87
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)		918,977.16	719,314.99	670,532.08
A - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)		5,514,407.12	10,202,902.14	11,825,847.72
A - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)		1,024,940.53	1,063,472.05	1,205,927.47
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)		532,902.27	575,680.70	865,180.88
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)		207,268.78	267,190.86	379,750.64
B - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)		2,600,339.54	3,280,178.85	3,830,664.05
B - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)		1,249,506.22	1,490,858.77	1,765,569.36
AZ Fund 1 - AZ Bond - Enhanced Yield				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	265,892,906.56	1,064,241,104.43	1,462,360,642.08
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	5.35	5.22	5.22
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	-	-	4.98
B - AZ Fund (ACC)	EUR	5.35	5.21	5.22
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		42,862,581.50	195,365,357.72	266,629,664.88
A - AZ Fund USD (ACC)		-	-	5,688,281.26
B - AZ Fund (ACC)		6,821,759.95	8,716,688.16	8,633,029.16
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Aggregate Short Term				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	172,445,549.55	109,402,441.71	99,342,979.25
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	6.52	6.23	6.56
A - AZ Fund (DIS)	EUR	5.37	5.24	5.58
B - AZ Fund (ACC)	EUR	6.52	6.23	6.56
B - AZ Fund (DIS)	EUR	5.37	5.24	5.58

Statistiche (segue)

		31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		22,516,341.60	13,934,520.64	10,730,528.87
A - AZ Fund (DIS)		937,150.67	615,298.83	638,705.52
B - AZ Fund (ACC)		2,936,950.73	2,966,078.04	3,720,329.77
B - AZ Fund (DIS)		294,542.65	162,388.45	183,436.23
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Corporate				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	285,465,950.66	229,870,381.97	302,125,611.81
Valore unitario per quote				
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	5.35	4.99	-
B - AZ Fund (ACC)	EUR	6.07	5.72	6.60
A - AZ Fund (ACC)	EUR	6.07	5.72	6.60
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	5.19	-	-
Numero di quote				
A - Institutional EUR (ACC)		2,043,635.58	760,100.00	-
B - AZ Fund (ACC)		1,245,015.64	643,603.00	661,285.34
A - AZ Fund (ACC)		44,006,647.87	38,861,403.64	45,087,232.79
A - AZ Fund USD (ACC)		1,000.00	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	573,502,173.37	480,521,426.59	502,824,829.82
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	5.12	4.79	5.07
A - AZ Fund (DIS)	EUR	3.84	3.71	3.98
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	5.34	4.95	5.17
A - Institutional USD (ACC)	USD	-	-	5.00
B - AZ Fund (ACC)	EUR	4.80	4.50	4.76
B - AZ Fund (DIS)	EUR	3.84	3.71	3.98
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	5.26	-	-
P USD-Hedged (ACC)	USD	5.38	-	-
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		56,664,270.09	35,821,076.66	42,277,078.11
A - AZ Fund (DIS)		4,293,552.33	2,503,040.89	2,565,229.86
A - Institutional EUR (ACC)		40,797,988.88	53,438,579.85	42,644,933.87
A - Institutional USD (ACC)		-	-	2,240,633.91
B - AZ Fund (ACC)		8,907,317.33	7,217,511.11	9,156,296.70
B - AZ Fund (DIS)		922,080.73	810,719.91	1,146,684.48
A - AZ Fund USD (ACC)		1,000.00	-	-
P USD-Hedged (ACC)		568,714.81	-	-

Statistiche (segue)

		31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Income FoF				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	58,324,976.93	41,271,051.81	51,186,145.26
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	6.00	6.09	5.18
A - AZ Fund (DIS)	EUR	5.41	5.81	5.04
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	EUR	5.69	5.72	5.30
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	EUR	4.05	4.29	4.06
B - AZ Fund (ACC)	EUR	5.98	6.08	5.17
B - AZ Fund (DIS)	EUR	5.40	5.79	-
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	EUR	5.69	5.72	5.30
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	EUR	4.05	4.29	4.06
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		1,595,811.77	391,563.65	115,007.39
A - AZ Fund (DIS)		502,742.53	84,039.42	2,050.73
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)		1,880,602.53	1,568,662.80	2,991,292.93
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)		2,842,541.39	1,332,789.51	1,588,105.63
B - AZ Fund (ACC)		108,904.77	45,750.37	21,074.08
B - AZ Fund (DIS)		112,784.54	22,104.06	-
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)		2,398,489.08	2,861,897.40	3,674,235.28
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)		2,208,406.49	1,615,131.81	2,146,862.49
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Yield				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	347,780,001.41	350,044,088.05	551,642,772.36
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	5.35	4.73	5.23
A - AZ Fund (DIS)	EUR	4.45	4.09	4.63
B - AZ Fund (ACC)	EUR	5.34	4.72	5.22
B - AZ Fund (DIS)	EUR	4.44	4.08	4.63
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	5.44	-	-
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		28,189,009.18	28,016,520.84	39,298,832.08
A - AZ Fund (DIS)		14,825,561.87	14,907,504.77	18,841,473.98
B - AZ Fund (ACC)		17,519,030.35	23,002,541.38	34,650,864.47
B - AZ Fund (DIS)		8,440,083.69	11,816,128.84	16,846,515.59
A - AZ Fund USD (ACC)		1,000.00	-	-

Statistiche (segue)

		31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
AZ Fund 1 - AZ Bond - Income Dynamic				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	234,868,682.56	509,448,845.38	432,268,938.17
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	6.25	5.99	6.19
B - AZ Fund (ACC)	EUR	6.25	6.00	6.19
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		35,749,691.76	83,236,998.34	68,185,756.73
B - AZ Fund (ACC)		1,852,249.07	1,752,444.08	1,682,073.48
AZ Fund 1 - AZ Bond - International FoF				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	121,795,424.94	128,814,971.13	81,944,220.59
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	6.54	6.64	5.57
A - AZ Fund (DIS)	EUR	4.91	5.35	4.58
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	EUR	4.83	4.86	4.42
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	EUR	4.26	4.58	4.25
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	-	-	4.98
B - AZ Fund (ACC)	EUR	6.54	6.64	5.57
B - AZ Fund (DIS)	EUR	4.93	5.37	4.59
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	EUR	4.84	4.87	4.43
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	EUR	4.25	4.57	4.24
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		9,160,651.45	12,694,086.70	7,211,937.99
A - AZ Fund (DIS)		1,504,358.43	154,685.24	146,304.02
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)		707,046.84	451,768.94	259,822.74
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)		2,136,687.82	70,360.28	82,051.60
A - AZ Fund USD (ACC)		-	-	5,000.00
B - AZ Fund (ACC)		5,384,884.93	5,995,158.48	6,801,367.95
B - AZ Fund (DIS)		134,443.38	101,691.49	152,950.35
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)		239,575.16	162,631.89	217,004.19
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)		1,161,640.71	14,085.37	18,113.49
AZ Fund 1 - AZ Bond - Patriot				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	509,837,800.48	252,067,248.68	288,682,756.86
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	9.77	9.09	9.84
A - AZ Fund (DIS)	EUR	7.00	6.73	7.45
B - AZ Fund (ACC)	EUR	9.78	9.10	9.86
B - AZ Fund (DIS)	EUR	7.00	6.73	7.45
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	5.48	-	-

Statistiche (segue)

		31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		38,610,172.39	20,738,136.49	22,799,191.43
A - AZ Fund (DIS)		6,880,315.48	2,838,958.42	2,183,103.65
B - AZ Fund (ACC)		7,693,528.75	4,397,564.49	4,394,931.51
B - AZ Fund (DIS)		1,188,827.34	660,164.19	629,163.18
A - AZ Fund USD (ACC)		200,000.00	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Real Plus				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	91,632,820.21	83,227,344.03	85,590,568.75
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	4.39	3.67	3.58
A - AZ Fund (DIS)	EUR	3.29	3.02	3.16
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	4.46	3.68	3.50
A - Institutional EUR (DIS)	EUR	3.64	3.30	3.36
A - Institutional USD (ACC)	USD	4.18	3.33	3.37
A - Institutional USD (DIS)	USD	3.40	2.97	3.24
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	3.96	3.18	3.28
A - AZ Fund USD (DIS)	USD	3.15	2.79	3.09
B - AZ Fund (ACC)	EUR	4.39	3.67	3.58
B - AZ Fund (DIS)	EUR	3.27	3.02	3.16
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		9,993,710.68	12,498,129.86	11,299,931.22
A - AZ Fund (DIS)		3,029,408.25	2,788,652.19	2,481,183.12
A - Institutional EUR (ACC)		6,068,617.39	5,462,398.00	7,507,000.00
A - Institutional EUR (DIS)		50,000.00	50,000.00	50,000.00
A - Institutional USD (ACC)		50,000.00	50,000.00	113,525.49
A - Institutional USD (DIS)		50,000.00	50,000.00	50,000.00
A - AZ Fund USD (ACC)		10,000.00	20,090.82	20,090.82
A - AZ Fund USD (DIS)		10,000.00	10,000.00	10,000.00
B - AZ Fund (ACC)		2,001,750.32	2,048,343.93	2,666,892.54
B - AZ Fund (DIS)		420,332.77	250,061.10	236,974.39
AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Fixed Income				
Valore complessivo netto del Fondo	USD	37,173,286.69	83,262,427.75	157,192,741.59
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	6.00	6.37	6.85
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	EUR	4.43	4.66	5.47
A - Institutional (Euro Hedged - ACC)	EUR	4.95	5.16	5.99
A - Institutional CNH (ACC)	CNH	64.18	63.38	66.05
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	6.74	7.10	7.56
A - Institutional HKD (ACC)	HKD	58.24	59.17	67.03
A - Institutional USD (ACC)	USD	5.74	5.84	6.62
B - AZ Fund (ACC)	EUR	6.00	6.38	6.86
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	EUR	4.43	4.66	5.46
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	5.06	-	-

Statistiche (segue)

		31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		1,724,818.81	6,104,968.69	9,302,231.33
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)		2,178,837.24	3,267,398.86	6,333,286.54
A - Institutional (Euro Hedged - ACC)		50,000.00	50,000.00	50,000.00
A - Institutional CNH (ACC)		40,000.00	40,000.00	296,557.53
A - Institutional EUR (ACC)		150,000.00	150,000.00	150,000.00
A - Institutional HKD (ACC)		50,000.00	50,000.00	50,000.00
A - Institutional USD (ACC)		727,273.55	1,582,273.97	2,708,374.32
B - AZ Fund (ACC)		537,021.15	862,524.11	1,122,262.21
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)		1,067,040.20	1,661,100.33	2,175,878.40
A - AZ Fund USD (ACC)		1,000.00	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Opportunities				
Valore complessivo netto del Fondo	USD	118,015,517.32	142,435,312.95	205,937,827.63
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	EUR	3.90	4.20	4.89
A - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)	EUR	5.23	5.69	6.09
A - Institutional (Euro Hedged - ACC)	EUR	4.55	4.85	5.58
A - Institutional CNH (ACC)	CNH	-	57.56	59.46
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	5.93	6.38	6.74
A - Institutional HKD (ACC)	HKD	-	55.37	62.21
A - Institutional USD (ACC)	USD	5.20	5.41	6.08
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	EUR	3.90	4.20	4.90
B - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)	EUR	5.22	5.69	6.09
Numero di quote				
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)		23,292,285.39	25,110,378.35	5,969,621.52
A - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)		709,867.94	1,363,965.53	19,885,726.80
A - Institutional (Euro Hedged - ACC)		19,699.06	19,699.06	19,699.06
A - Institutional CNH (ACC)		-	40,000.00	40,000.00
A - Institutional EUR (ACC)		19,999.60	49,031.60	457,418.10
A - Institutional HKD (ACC)		-	58,336.53	58,336.53
A - Institutional USD (ACC)		172,921.27	372,921.27	598,729.27
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)		2,385,449.21	3,358,281.97	4,015,863.82
B - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)		399,311.26	541,916.13	650,393.73

Statistiche (segue)

		31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
AZ Fund 1 - AZ Bond - Short Term Global High Yield FoF				
Valore complessivo netto del Fondo	USD	51,444,930.53	60,303,050.67	87,480,255.12
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	EUR	4.92	4.71	5.20
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	EUR	3.81	3.85	4.33
A - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)	EUR	5.05	4.89	4.97
A - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	EUR	4.24	4.34	4.50
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	5.33	4.97	5.34
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	EUR	4.92	4.71	5.20
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	EUR	3.81	3.84	4.33
B - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)	EUR	5.04	4.89	4.97
B - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	EUR	4.25	4.35	4.51
Numero di quote				
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)		4,412,352.47	6,321,460.28	7,333,708.14
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)		1,184,805.18	745,087.40	1,015,292.26
A - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)		1,864,501.45	2,037,689.95	2,373,007.57
A - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)		273,451.89	214,125.76	449,261.85
A - AZ Fund USD (ACC)		42,810.00	42,810.00	42,810.00
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)		1,441,784.61	2,120,231.42	3,081,820.38
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)		394,488.40	412,922.58	540,886.23
B - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)		175,564.10	238,962.22	391,142.57
B - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)		19,601.57	6,400.35	11,194.35
AZ Fund 1 - AZ Bond - Sustainable Hybrid				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	1,002,155,817.19	362,579,559.14	411,867,829.35
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	5.76	5.34	5.90
A - AZ Fund (DIS)	EUR	4.99	4.80	5.41
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	6.12	5.57	5.99
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	6.42	5.89	6.42
A - Institutional USD (ACC)	USD	6.44	5.84	6.23
B - AZ Fund (ACC)	EUR	5.76	5.34	5.90
B - AZ Fund (DIS)	EUR	4.97	4.79	5.40
A - Institutional EUR (DIS)	EUR	5.36	-	-
A - Institutional USD (DIS)	USD	5.32	-	-
P USD-Hedged (ACC)	USD	5.48	-	-

Statistiche (segue)

		31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		95,761,287.33	42,027,173.37	42,433,605.89
A - AZ Fund (DIS)		19,641,331.23	3,432,394.88	3,486,523.19
A - AZ Fund USD (ACC)		363,704.32	105,650.49	95,015.49
A - Institutional EUR (ACC)		19,301,647.39	16,805,628.80	17,804,651.93
A - Institutional USD (ACC)		1,979,262.45	287,570.78	467,162.22
B - AZ Fund (ACC)		25,065,084.84	3,550,464.07	3,910,894.76
B - AZ Fund (DIS)		7,718,607.00	321,468.69	388,840.60
A - Institutional EUR (DIS)		5,361,829.25	-	-
A - Institutional USD (DIS)		183,598.10	-	-
P USD-Hedged (ACC)		567,746.18	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2024				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	263,863,891.54	336,227,058.19	473,410,867.12
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	6.65	6.24	6.85
A - AZ Fund (DIS)	EUR	5.33	5.20	5.83
B - AZ Fund (ACC)	EUR	6.66	6.24	6.86
B - AZ Fund (DIS)	EUR	5.33	5.20	5.83
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		24,981,914.96	36,173,728.51	47,528,711.21
A - AZ Fund (DIS)		3,553,939.24	4,620,507.40	5,617,540.10
B - AZ Fund (ACC)		10,009,657.08	11,736,060.37	14,204,884.39
B - AZ Fund (DIS)		2,302,565.52	2,563,387.42	2,992,203.74
AZ Fund 1 - AZ Bond - USD Aggregate Short Term				
Valore complessivo netto del Fondo	USD	115,920,256.79	95,417,456.46	74,158,010.68
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	6.14	6.23	6.00
B - AZ Fund (ACC)	EUR	6.14	6.23	6.00
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	EUR	4.99	-	-
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	EUR	5.00	-	-
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		7,378,600.16	10,959,449.70	5,617,254.75
B - AZ Fund (ACC)		2,743,184.20	3,399,194.14	5,247,653.03
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)		39,089.28	-	-
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)		8,525,628.19	-	-

Statistiche (segue)

		31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
AZ Fund 1 - AZ Equity - America				
Valore complessivo netto del Fondo	USD	620,797,062.68	408,883,719.02	718,952,646.97
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	5.51	4.70	6.20
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	5.55	4.64	-
B - AZ Fund (ACC)	EUR	5.51	4.70	6.20
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	5.15	-	-
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	EUR	5.67	-	-
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	EUR	5.54	-	-
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		81,463,275.04	67,802,924.12	87,558,834.79
A - Institutional EUR (ACC)		6,249,763.92	357,174.54	-
B - AZ Fund (ACC)		13,388,575.18	13,354,566.29	14,445,869.24
A - AZ Fund USD (ACC)		1,000.00	-	-
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)		338,993.39	-	-
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)		454,875.55	-	-
AZ Fund 1 - AZ Equity - ASEAN Countries				
Valore complessivo netto del Fondo	USD	17,704,529.29	25,295,840.01	56,340,201.16
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	2.49	2.83	3.42
A - Institutional (Euro Hedged - ACC)	EUR	-	-	4.02
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	-	4.31	5.12
A - Institutional USD (ACC)	USD	-	3.40	4.30
B - AZ Fund (ACC)	EUR	2.49	2.83	3.41
B - Institutional SGD (ACC)	SGD	-	3.66	4.65
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		5,310,950.71	6,657,872.85	11,619,263.51
A - Institutional (Euro Hedged - ACC)		-	-	700,000.00
A - Institutional EUR (ACC)		-	20,000.00	20,000.00
A - Institutional USD (ACC)		-	50,000.00	50,000.00
B - AZ Fund (ACC)		1,124,113.28	1,467,390.82	1,646,780.96
B - Institutional SGD (ACC)		-	180,965.48	360,965.48

Statistiche (segue)

		31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic European				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	30,746,326.93	24,216,615.45	33,332,176.13
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	8.25	7.39	8.53
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	5.35	4.66	5.20
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		3,577,662.24	2,880,415.58	3,610,575.78
A - AZ Fund USD (ACC)		254,065.00	673,926.00	555,989.00
AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic Global				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	54,674,435.14	41,170,118.78	43,116,457.88
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	9.64	8.27	10.12
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	5.15	4.30	5.14
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		5,021,679.06	4,591,106.01	3,723,709.70
A - AZ Fund USD (ACC)		1,341,856.00	796,673.00	1,201,053.00
AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Asia FoF				
Valore complessivo netto del Fondo	USD	575,403,431.30	629,993,980.94	791,927,495.48
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	9.62	10.01	11.85
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	5.63	5.63	7.06
B - AZ Fund (ACC)	EUR	9.64	10.02	11.86
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		35,123,799.31	37,776,980.88	36,091,677.24
A - AZ Fund USD (ACC)		42,273.05	41,483.00	45,854.07
B - AZ Fund (ACC)		18,960,107.28	21,171,455.18	22,631,982.43
AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Latin America				
Valore complessivo netto del Fondo	USD	76,954,669.69	59,339,532.58	50,111,799.92
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	4.34	3.63	3.70
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	5.65	4.63	-
B - AZ Fund (ACC)	EUR	4.35	3.63	3.71
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		12,240,866.33	10,953,780.82	7,251,006.02
A - Institutional EUR (ACC)		19,951.06	30,857.44	-
B - AZ Fund (ACC)		3,767,403.70	4,321,457.69	4,651,838.52

Statistiche (segue)

		31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
AZ Fund 1 - AZ Equity - Europe				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	273,126,894.23	206,114,317.24	327,203,980.59
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	4.15	3.77	4.48
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	5.38	4.80	-
B - AZ Fund (ACC)	EUR	4.15	3.78	4.49
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	4.92	-	-
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		52,036,356.22	43,279,782.97	60,040,781.76
A - Institutional EUR (ACC)		2,386,887.52	78,094.31	-
B - AZ Fund (ACC)		10,710,790.83	11,227,649.94	12,957,299.46
A - AZ Fund USD (ACC)		1,000.00	-	-
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Emerging FoF				
Valore complessivo netto del Fondo	USD	263,439,193.53	220,978,173.40	264,545,117.87
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	5.59	5.52	6.44
A - AZ Fund (DIS)	EUR	4.45	4.64	5.60
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	-	3.81	4.71
B - AZ Fund (ACC)	EUR	5.60	5.52	6.44
B - AZ Fund (DIS)	EUR	4.60	4.79	5.78
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		32,013,397.48	27,022,647.70	24,547,878.77
A - AZ Fund (DIS)		2,229,117.81	2,346,454.42	2,189,036.79
A - AZ Fund USD (ACC)		-	5,892.00	355,260.00
B - AZ Fund (ACC)		7,883,031.14	7,512,849.19	8,217,701.36
B - AZ Fund (DIS)		1,169,329.20	1,188,471.05	1,369,342.53
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global FoF				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	620,782,878.17	749,663,179.35	890,080,877.37
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	8.56	8.24	9.34
B - AZ Fund (ACC)	EUR	8.56	8.24	9.33
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		51,399,003.84	66,367,184.96	67,545,539.89
B - AZ Fund (ACC)		21,144,528.97	24,620,469.46	27,797,144.16
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Growth				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	537,593,371.62	369,722,670.60	619,961,206.87
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	9.72	6.93	11.06
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	7.41	5.15	7.94
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	5.84	4.08	6.39
B - AZ Fund (ACC)	EUR	9.72	6.93	11.06

Statistiche (segue)

		31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		36,600,860.93	34,383,503.03	36,407,171.43
A - AZ Fund USD (ACC)		57,557.68	47,141.47	56,348.94
A - Institutional EUR (ACC)		9,906,880.66	8,589,636.77	7,960,180.50
B - AZ Fund (ACC)		12,703,007.46	13,853,654.69	15,026,851.97
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Quality				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	228,506,766.13	97,777,841.33	152,962,649.65
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	11.51	9.73	12.07
B - AZ Fund (ACC)	EUR	11.54	9.75	12.09
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	5.18	-	-
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	5.56	-	-
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		15,932,871.17	7,279,977.39	9,310,061.74
B - AZ Fund (ACC)		3,259,430.44	2,764,903.94	3,361,150.15
A - AZ Fund USD (ACC)		1,000.00	-	-
A - Institutional EUR (ACC)		1,350,000.00	-	-
AZ Fund 1 - AZ Equity - Japan				
Valore complessivo netto del Fondo	JPY	18,311,144,734.40	11,118,086,526.07	14,051,772,138.47
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	5.26	4.77	6.04
A - AZ Fund (DIS)	EUR	4.63	4.37	5.77
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	EUR	5.73	4.57	5.91
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	5.41	4.80	-
B - AZ Fund (ACC)	EUR	5.26	4.77	6.04
B - AZ Fund (DIS)	EUR	4.63	4.37	5.78
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	EUR	5.69	4.54	5.88
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		17,807,108.44	11,685,182.61	12,769,156.12
A - AZ Fund (DIS)		109,310.21	58,535.23	77,000.50
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)		496,141.13	267,256.53	32,108.46
A - Institutional EUR (ACC)		26,145.08	42,694.17	-
B - AZ Fund (ACC)		3,754,354.83	4,421,707.57	4,813,456.96
B - AZ Fund (DIS)		81,807.30	46,840.35	61,786.38
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)		49,851.99	57,815.62	11,064.84
AZ Fund 1 - AZ Equity - Small Cap Europe FoF				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	153,017,668.31	170,663,495.85	261,564,952.05
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	7.10	6.84	8.61
B - AZ Fund (ACC)	EUR	7.10	6.85	8.61

Statistiche (segue)

		31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		12,488,732.65	14,473,703.03	18,520,748.24
B - AZ Fund (ACC)		9,053,294.34	10,460,606.03	11,845,467.25
AZ Fund 1 - AZ Equity - World Minimum Volatility				
Valore complessivo netto del Fondo	EUR	179,157,720.08	280,693,288.76	99,070,240.07
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	5.62	5.58	5.95
A - AZ Fund (DIS)	EUR	4.82	4.79	5.11
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	4.99	4.86	5.09
B - AZ Fund (ACC)	EUR	5.63	5.58	5.95
B - AZ Fund (DIS)	EUR	4.81	4.78	5.10
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	5.08	-	-
P - USD (ACC)	USD	5.26	-	-
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		26,506,593.84	39,889,241.13	8,994,531.23
A - AZ Fund (DIS)		146,109.08	248,197.73	140,051.99
A - Institutional EUR (ACC)		1,701,279.86	6,513,602.89	4,184,892.32
B - AZ Fund (ACC)		3,177,914.76	4,398,948.54	3,904,018.58
B - AZ Fund (DIS)		64,828.48	117,090.47	65,527.67
A - AZ Fund USD (ACC)		1,000.00	-	-
P - USD (ACC)		567,907.32	-	-
AZ Fund 1 - AZ Islamic - Global Sukuk				
Valore complessivo netto del Fondo	USD	106,032,385.39	128,986,895.75	174,658,968.84
Valore unitario per quote				
A - AZ Fund (ACC)	EUR	6.59	6.57	6.61
A - AZ Fund (DIS)	EUR	4.34	4.56	4.78
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	5.45	5.22	5.55
A - AZ Fund USD (DIS)	USD	3.95	3.97	4.43
B - AZ Fund (ACC)	EUR	6.59	6.57	6.61
B - AZ Fund (DIS)	EUR	4.34	4.56	4.77
Numero di quote				
A - AZ Fund (ACC)		9,290,808.26	12,188,300.95	15,998,526.46
A - AZ Fund (DIS)		2,283,920.70	2,259,437.72	2,418,199.43
A - AZ Fund USD (ACC)		936,905.51	1,329,046.85	1,331,453.32
A - AZ Fund USD (DIS)		30,653.47	29,188.38	27,802.11
B - AZ Fund (ACC)		2,384,248.72	2,869,222.10	3,491,265.52
B - AZ Fund (DIS)		1,005,823.93	1,107,074.24	1,403,676.27

Rendiconto finanziario consolidato

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Notes	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		13,784,311,282.20
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		520,242,350.67
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	14,304,553,632.87
Opzioni al valore di rivalutazione	3.e	11,600,393.06
Liquidità presso banche	3.c, 24	1,069,832,850.96
Conti di margine		96,772,662.80
Crediti per cessione di titoli		9,107,150.83
Crediti per cessione di azioni del Fondo		35,076,735.15
Crediti su swaps		1,458,873.55
Crediti su Contract for Difference	3.g	2,131,828.73
Crediti per prestito titoli		108,391.33
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	40,390,825.29
Plusvalenza netta non realizzata su contratti Futures	3.f	41,833,719.82
Plusvalenza netta non realizzata su Contracts for Difference	3.g	1,132,909.39
Plusvalenza netta non realizzata su Interest Rate Swaps	3.i	-
Plusvalenza netta non realizzata su Credit Default Swap	3.j	-
Plusvalenza netta non realizzata su Total Return Swap	3.k	-
Dividendi e interessi attivi		65,442,732.80
Risconti attivi ed altre attività		302,783.87
Totale attività		15,679,745,490.45
Passività		
Opzioni al valore di rivalutazione	3.e	2,682,392.77
Scoperti bancari		189,760,297.54
Ratei passivi		40,643,677.86
Debiti per acquisto di titoli		14,006,922.05
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		33,265,649.92
Debiti su swaps		1,695,962.90
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	708,691.94
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.f	13,465,065.35
Minusvalenza netta non realizzata su Contracts for Difference	3.g	4,407,153.98
Minusvalenza netta non realizzata su Interest Rate Swaps	3.i	396,186.83
Minusvalenza netta non realizzata su Credit Default Swap	3.j	10,206,294.10
Minusvalenza netta non realizzata su Total Return Swap	3.k	1,190,625.72
Altre passività		1,738,895.42
Totale passività		314,167,816.38
Patrimonio netto alla fine dell'anno		15,365,577,674.07

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)		86,411,752.08
Interessi sulle obbligazioni		150,528,078.44
Interessi bancari		41,688,198.34
Proventi netti da Contracts for Difference		21,304,206.66
Proventi da swaps		5,700,697.27
Proventi da prestito titoli		2,499,971.57
Altri proventi		246,822.87
Totale proventi		308,379,727.23
Spese		
Commissioni di gestione	5	219,004,247.21
Commissioni della banca depositaria	8	2,668,665.06
Commissioni di gestione variabile	6	(11,431,837.17)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	54,446,883.91
Commissioni di distribuzione	7	115,763,751.41
Costi di transazione		10,655,384.39
Taxe d'abonnement	10	5,833,558.06
Interessi e spese bancarie		5,766,929.92
Spese su Contracts for Difference		23,100,840.34
Spese su swaps		11,932,264.88
Commissioni di promozione	7	88,477,413.97
Spese da prestito titoli		787,728.50
Altre spese	25	7,274,544.99
Spese totali		534,280,375.47
Utile / (perdita) netto da investimenti		(225,900,648.24)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		27,459,524.45
Operazioni su cambi		53,761,472.20
Contratti futures	3.f	(147,600,153.98)
Contratti a termine su valute	3.d	(7,772,024.29)
Opzioni	3.e	(6,342,613.33)
Swaps	3.h,i,j,k	1,756,115.91
Contracts for Difference	3.g	94,458,695.62
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		(210,179,631.66)
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		1,243,864,584.94
Contratti futures	3.f	(135,846,956.28)
Contratti a termine su valute	3.d	(15,100,769.74)
Opzioni	3.e	(5,382,925.76)
Swaps	3.h,i,j,k	(11,402,483.65)
Contracts for Difference	3.g	39,840,456.23
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		905,792,274.08
Sottoscrizioni		5,593,655,148.78
Rimborsi		(6,735,139,459.81)
Ammontare distribuito	15	(21,208,276.69)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		17,112,837,434.43
Differenza dovuta al cambio		(1,490,359,446.72)
Patrimonio netto alla fine dell'anno		15,365,577,674.07

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Balanced FoF (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		953,926,993.05
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		62,310,456.30
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	1,016,237,449.35
Liquidità presso banche	3.c, 24	124,691,210.76
Conti di margine		29,087,352.68
Crediti per cessione di azioni del Fondo		851,795.79
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	2,135,103.71
Dividendi e interessi attivi		2,043,155.84
Totale attività		1,175,046,068.13
Passività		
Scoperti bancari		41.99
Ratei passivi		2,941,756.93
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		3,426,976.36
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.f	1,512,667.59
Totale passività		7,881,442.87
Patrimonio netto alla fine dell'anno		1,167,164,625.26

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

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		1,351,742.88
Interessi sulle obbligazioni		2,037,368.51
Interessi bancari		8,357,090.39
Altri proventi		8,108.59
Totale proventi		11,754,310.37
Spese		
Commissioni di gestione	5	20,096,338.29
Commissioni della banca depositaria	8	100,546.06
Commissioni di gestione variabile	6	(1,375,729.25)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	4,681,841.01
Commissioni di distribuzione	7	10,026,100.56
Costi di transazione		1,044,985.43
Taxe d'abonnement	10	334,683.40
Interessi e spese bancarie		400,016.97
Commissioni di promozione	7	8,498,635.30
Altre spese	25	972,142.50
Spese totali		44,779,560.27
Utile / (perdita) netto da investimenti		(33,025,249.90)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		6,446,128.09
Operazioni su cambi		2,270,639.89
Contratti futures	3.f	(52,137,030.78)
Contratti a termine su valute	3.d	9,153,595.85
Opzioni	3.e	(6,325,372.28)
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		(73,617,289.13)
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		80,841,003.34
Contratti futures	3.f	(67,494,039.61)
Contratti a termine su valute	3.d	1,850,080.64
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		(58,420,244.76)
Sottoscrizioni		323,740,638.21
Rimborsi		(504,802,360.47)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		1,406,646,592.28
Patrimonio netto alla fine dell'anno		1,167,164,625.26

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 - AZ Fund (ACC)	111,368,920.41	32,370,382.00	48,430,412.90	95,308,889.51
A - AZ Fund USD (ACC)	-	753.47	-	753.47
B - AZ Fund (ACC)	53,493,927.85	5,431,943.20	12,900,275.37	46,025,595.68
P USD-Hedged (ACC)	-	1,041,600.82	26,924.61	1,014,676.21

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Balanced FoF (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Titoli di stato				
60,000,000.00	US TREASURY N/B 0.75% 21-15/11/2024	USD	52,416,913.59	4.48
120,000,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 20-15/11/2040	USD	72,375,865.66	6.19
120,000,000.00	US TREASURY N/B 2% 21-15/11/2041	USD	79,475,116.28	6.80
			204,267,895.53	17.47
Organizzazione sovranazionale				
80,000,000.00	INT BK RECON&DEV 9.5% 22-09/02/2029	BRL	15,233,835.57	1.31
			15,233,835.57	1.31
Banche				
6,000,000.00	BNP PARIBAS ISS 0% 20-20/02/2026	EUR	6,270,508.80	0.54
2,800,000.00	BNP PARIBAS ISS 0% 20-22/06/2026	EUR	2,870,430.64	0.25
			9,140,939.44	0.79
Servizi finanziari				
2,000,000.00	AZIMPRIVEQ 5% 16/06/2025 INWIT SPA	EUR	468,822.02	0.04
			468,822.02	0.04
			229,111,492.56	19.61
Azioni				
Internet				
100,000.00	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	7,016,702.12	0.60
300,000.00	JD.COM INC-ADR	USD	7,845,924.05	0.67
			14,862,626.17	1.27
Banche				
317,559.00	BANCA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	1,860,895.74	0.16
			1,860,895.74	0.16
			16,723,521.91	1.43
Altri titoli negoziabili				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Banche				
2,300,000.00	STANDARD CHART 0% 23-23/09/2025	USD	1,803,521.48	0.15
			1,803,521.48	0.15
			1,803,521.48	0.15
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
695,231.00	AB SICAV I-LVOL E-IEUR	EUR	15,733,077.53	1.35
153,862.00	ABERDEEN GL-EMERG MKT SM-I2USD	USD	4,039,885.58	0.35
64,028.00	ABN AMRO PZENA E-EQ-I	EUR	12,663,393.81	1.08
1,135.00	ALLIANZ RCM EURP EQ GOWTH-IT	EUR	5,052,100.65	0.43
2,066.00	AMUNDI EUR EQ VALUE-I2 EUR C	EUR	5,443,620.76	0.47
3,271.00	AMUNDI GL EQ T INC-I2 EUR C	EUR	9,826,280.26	0.84
697.00	AMUNDI INTERNATIONAL SICAV CLASS A CAP	USD	5,524,973.53	0.47
2,536.00	AMUNDI PI GL EQUITY-I2 EUR C	EUR	7,524,007.68	0.64
451,451.00	ARTISAN GLOBL VALUE FND-IEUR	EUR	8,871,012.15	0.76
123,705.00	AZ FUND 1 - AZ ALLOCATION - TURKEY - A - AZ FUND (ACC) *	EUR	803,340.27	0.07
918,940.17	AZ FUND 1 - AZ BOND - MID YIELD - A - AZ FUND (ACC) *	EUR	4,455,940.86	0.38
285,714.00	BGF-NEW ENERGY FUND-ED2	EUR	5,068,566.36	0.43
238,362.00	BGF-WORLD HEALTHSCIENCE-ED2	EUR	15,827,236.80	1.36
13,280.00	BKRSTLL GLBL PRECIOUS MTL IE	EUR	2,412,710.40	0.21
99,694.00	BLACKRCK ST EMMK EQ ST-D2USD	USD	20,760,972.04	1.78

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
2.00	BLACKROCK CHINA FUND-USDD2	USD	29.02	0.00
7,826.00	BNPP CLIMATE IMPACT ICA	EUR	2,526,702.36	0.22
349,398.00	BRANDES EURPN VALUE-I-EUR	EUR	19,513,878.30	1.67
273,670.00	BRANDES US VALUE FD-I-USD	USD	5,948,324.54	0.51
4,546.00	CS LUX DIG HEALTH EQY-IB USD	USD	3,091,395.23	0.26
456,887.00	CTLX AMER SMLR COS IU USD	USD	8,108,487.93	0.69
3,500,000.00	DB X-TRACKERS S&P 500 SHORT-1C-CAP	EUR	24,104,500.00	2.07
9,936.00	DEGROOF-EQ US BEHAV FLEX-I	EUR	5,000,292.00	0.43
95,023.00	DNB-TECHNOLOGY-A-I-CAP	EUR	50,583,099.47	4.33
206,508.00	DODGE & COX-US STOCK-EUR ACC	EUR	10,511,257.20	0.90
306,333.00	DODGE COX-GLOBAL STOCK FD-AE	EUR	14,060,684.70	1.20
642,661.00	EASTSPRING INV JAPAN DY-RE	EUR	13,695,748.57	1.17
26,407.00	EDR FUND US VL & YLD-I EUR	EUR	11,011,454.93	0.94
152,963.00	EDR FUND-BIG DATA-I EUR	EUR	43,732,121.70	3.75
53,532.00	FIDELITY ACT STR-GLOB FD-IUA	USD	14,619,108.71	1.25
1,407,018.00	FIDELITY FDS-GL TEC FD-IA EU	EUR	48,035,594.52	4.12
1,092,041.00	FIDELITY FNDS AM-I ACC EUR	EUR	18,073,278.55	1.55
95,847.00	FIDELITY FNDS-GL INDUS-Y ACEUR	EUR	3,220,459.20	0.28
437,391.00	FIDELITY FUNDS-JP ADV-IA JPY	JPY	4,957,153.52	0.42
1,027,324.00	FIDELITY-ASIAN SMR CO-IA EUR	EUR	14,536,634.60	1.25
897,613.00	FIDELITY-CHINA FOC-I ACC USD	USD	9,523,400.50	0.82
352,202.00	FRANK TEMP INV FR MU DIS-IAEUR	EUR	11,654,364.18	1.00
92,355.00	FRANK TEMP INV TE AS SM-IAEUR	EUR	7,687,630.20	0.66
82,427.00	FRANKLIN INDIA-I ACC USD	USD	5,356,094.74	0.46
13,960.00	FTGF CLEARBRDG VALUE FD-PUSD	USD	4,152,930.97	0.36
320,081.00	FTGF CLEARBRIDGE INFRASTRUCTURE VAL-PEA	EUR	7,838,783.69	0.67
1,728.00	FULLGOAL CHINA SMD CPG-I1USD	USD	4,044,098.79	0.35
54,638.00	GLG JAPAN COREALPHA-I EUR	EUR	14,730,951.18	1.26
1,001,658.00	GLOBAL MENKUL B TAHVIL BONO	TRY	181,778.45	0.02
81,354.00	GMO CLIMATE CHANGE INV-A EUR	EUR	2,527,668.78	0.22
0.82	GMO EQTY DISCL INV FD-A-USD	USD	16.17	0.00
392,192.00	GQG PARTNERS EM MKT EQ-I USD	USD	6,021,433.32	0.52
287,566.00	GQG PARTNERS GLBL EQTY-I USD	USD	5,052,872.91	0.43
295,421.00	HEND HORIZ-CONT EUROP-I2EUR	EUR	6,020,679.98	0.52
140,631.00	INVESCO GLOBAL EQTY INC-CAUSD	USD	16,388,384.22	1.40
51,203.00	JANUS HENDERSON HORIZON PAN EU SMALLER	EUR	4,098,800.15	0.35
159,319.00	JPM US SEL EQ PLUS-A ACC USD	USD	6,021,426.02	0.52
22,041.00	JPMF INV-GLOB DIVIDEND-C ACC	EUR	8,920,433.52	0.76
15,560.00	JPMORGAN F-EUROPE TEC-C EUR	EUR	7,509,567.20	0.64
142,817.00	JPMORGAN F-JPM US VALUE -C-USD CAP	USD	5,962,721.26	0.51
286,238.00	JUPITER GLOBAL VALUE-DEURA	EUR	4,396,615.68	0.38
167,353.00	JUPITER GOLD SILVER-IEUR AC	EUR	2,512,085.68	0.22
117,352.00	JUPITER JGF-INDIA SEL-DUSDA	USD	2,225,613.90	0.19
200,284.00	KOTAK FUNDS-IND MIDCP-JA USD	USD	5,285,184.09	0.45
4,381,709.00	LGAF EMG MRK EQ-A ACC USD	USD	4,646,479.81	0.40
19,129.00	LM-RY US SML CO OPP-XA U	USD	5,045,075.69	0.43
220,325.00	M&G LX EUR STRTG VAL-EUR CIA	EUR	3,100,765.92	0.27
46,870.00	MAGALLANES VALUE EUROPN EQ-I	EUR	9,527,544.25	0.82
93,513.00	MFS MER CONTR VALUE-I1 EUR	EUR	17,582,314.26	1.51
38,472.00	NATIXIS HAR ASSC USEQF-IAUSD	USD	20,888,382.24	1.79
30,149.00	NOMURA FDS IRE-JPN STR V-IEU	EUR	7,396,592.86	0.63
297,158.00	NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	10,363,771.56	0.89
73,844.00	NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-EUR	EUR	2,510,112.63	0.22
187,756.00	NTYONGSF-GVALEQ-I ACC USD	USD	9,462,161.34	0.81
6,900.00	PICTET ENVIRONM MEGATRD-IEUR	EUR	2,510,013.00	0.22
4,520.00	PINEBRIDGE-INDIA EQUITY-Y	USD	3,191,713.72	0.27
69,375.70	PZENA EM FCS MKT VAL FD-AEUR	EUR	12,368,855.39	1.06
85,938.00	ROBECO QI EMER CON EQ-IEUR	EUR	17,968,776.42	1.54
17,320.00	ROBECO US SELECT OPP E-I EUR	EUR	5,717,505.20	0.49

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Balanced FoF (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
83,403.00	ROBECOSAM SMART ENERGY E-I E	EUR	5,060,060.01	0.43
661,559.00	SCHRODER INTL GLOBAL EN-CEUR-A	EUR	12,758,562.25	1.09
246,752.00	SCHRODER ISF-GL DIV MAX-CUSDA	USD	3,523,975.51	0.30
14,974.00	SISF ASIAN TOT RET-CAUSD	USD	5,069,421.17	0.43
338,253.00	SS EM SM CAP ESG SCR EQ-IUSD	USD	6,072,018.75	0.52
75,801.00	THREADN GLOBAL SM COS-IE	EUR	5,088,642.41	0.44
111.12	THREADNEEDLE-GLB FOCUS-ZUSD	USD	2,700.25	0.00
4,271.00	VONTOBEL-CLEAN TECHNOLOGY-I	EUR	2,520,060.84	0.22
			759,826,364.79	65.12
	Fondi d'investimento chiusi			
387,576.87	AZ RAIF I - AZIMUT AHE	EUR	1,937,884.35	0.17
200,000.00	AZ RAIF I - DIGITAL ASSETS OPPORTUNITIES - CLASS B	EUR	917,200.00	0.08
50,909.09	AZ RAIF III FCP RAIF ASSG A CAP	USD	5,917,464.26	0.51
			8,772,548.61	0.76
			768,598,913.40	65.88

Da pagare		Da ricevere		Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
196,480,675.58	EUR	215,000,000.00	USD	26/02/24	194,631,783.81	2,309,776.30
Totale Contratti a termine su valute						2,135,103.71

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	1,016,237,449.35	87.07
Totale strumenti finanziari derivati	622,436.12	0.05
Liquidità presso banche	153,778,521.45	13.18
Altre attività e passività	(3,473,781.66)	(0.30)
Totale attivo netto	1,167,164,625.26	100.00

* «Cross investments», vedere nota 4 per dettagli.

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Futures				
1,500.00	EURO FX CURR FUT (CME) 18/03/2024	USD	169,737,020.78	2,445,627.58
(2,000.00)	EURO STOXX 50 - FUTURE 15/03/2024	EUR	90,428,800.00	1,000,000.00
750.00	MSCI EMERGING MARKETS INDEX 15/03/2024	USD	34,753,315.53	1,267,885.52
(150.00)	S&P 500 E-MINI FUTURE 15/03/2024	USD	32,384,669.35	(526,064.07)
(900.00)	NASDAQ E-MINI FUTURE 15/03/2024	USD	274,174,390.08	(9,379,623.77)
4,000.00	US 2YR NOTE FUTURE (CBT) 28/03/2024	USD	724,225,772.87	2,029,698.82
(1,250.00)	EURO-BUND FUTURE 07/03/2024	EUR	128,601,250.00	(3,120,934.37)
5,500.00	US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 28/03/2024	USD	494,733,626.04	10,190,627.80
(450.00)	EURO BUXL 30Y BONDS 07/03/2024	EUR	36,744,750.00	(1,527,923.88)
(600.00)	ULTRA LONG TERM US TREASURY 19/03/2024	USD	43,392,386.73	(5,066,671.84)
(325.00)	JPN 10Y BOND (TSE) 13/03/2024	JPY	204,142,427.88	(3,199,780.38)
(350.00)	NIKKEI 225 (SGX) 07/03/2024	JPY	37,604,162.69	(614,899.05)
750.00	MINI DOW JONES INDUS AVG 5\$ 15/03/2024	USD	127,946,204.68	4,086,213.12
1,500.00	US 10YR NOTE FUT (CBT) 19/03/2024	USD	144,127,099.08	1,239,426.93
250.00	FTSEMIB INDEX-FTSE / MIB IND 15/03/2024	EUR	37,939,525.00	(336,250.00)
Totale Futures				(1,512,667.59)

Da pagare		Da ricevere		Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti a termine su valute						
5,455,000.00	USD	5,117,725.95	EUR	19/01/24	4,938,215.73	(183,900.72)
286,897.12	EUR	307,000.00	USD	19/01/24	277,916.08	9,228.13

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Balanced FoF (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Organismi d'investimento collettivo	75.66	65.88
Obbligazioni e altri titoli di debito	22.70	19.76
Azioni	1.64	1.43
	100.00	87.07

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	61.92	53.92
Stati Uniti	21.57	18.78
Irlanda	13.23	11.51
Altro	3.28	2.86
	100.00	87.07

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
US TREASURY N/B 2% 21-15/11/2041	Titoli di stato	79,475,116.28	6.80
US TREASURY N/B 1.375% 20-15/11/2040	Titoli di stato	72,375,865.66	6.19
US TREASURY N/B 0.75% 21-15/11/2024	Titoli di stato	52,416,913.59	4.48
DNB-TECHNOLOGY-A-I-CAP	Fondi d'investimento aperti	50,583,099.47	4.33
FIDELITY FDS-GL TEC FD-IA EU	Fondi d'investimento aperti	48,035,594.52	4.12
EDR FUND-BIG DATA-I EUR	Fondi d'investimento aperti	43,732,121.70	3.75
DB X-TRACKERS S&P 500 SHORT-1C-CAP	Fondi d'investimento aperti	24,104,500.00	2.07
NATIXIS HAR ASSC USEQF-IAUSD	Fondi d'investimento aperti	20,888,382.24	1.79
BLACKRCK ST EMMK EQ ST-D2USD	Fondi d'investimento aperti	20,760,972.04	1.78
BRANDES EURPN VALUE-I-EUR	Fondi d'investimento aperti	19,513,878.30	1.67

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Conservative FoF (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		202,436,339.32
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		9,234,455.34
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	211,670,794.66
Liquidità presso banche	3.c, 24	17,302,805.32
Conti di margine		4,609,914.65
Crediti per cessione di azioni del Fondo		63,980.75
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	1,170,811.41
Dividendi e interessi attivi		397,743.73
Totale attività		235,216,050.52
Passività		
Scoperti bancari		107,426.54
Ratei passivi		501,448.03
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		1,628,639.07
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.f	1,099,554.53
Totale passività		3,337,068.17
Patrimonio netto alla fine dell'anno		231,878,982.35

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

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		207,196.58
Interessi sulle obbligazioni		514,002.68
Interessi bancari		1,659,428.03
Altri proventi		790.44
Totale proventi		2,381,417.73
Spese		
Commissioni di gestione	5	3,406,984.01
Commissioni della banca depositaria	8	23,909.74
Commissioni di gestione variabile	6	(283,810.18)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	989,912.93
Commissioni di distribuzione	7	1,360,215.16
Costi di transazione		153,369.82
Taxe d'abonnement	10	88,643.25
Interessi e spese bancarie		164,342.05
Commissioni di promozione	7	1,799,553.34
Altre spese	25	185,759.83
Spese totali		7,888,879.95
Utile / (perdita) netto da investimenti		(5,507,462.22)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		1,554,632.97
Operazioni su cambi		(891,250.50)
Contratti futures	3.f	(10,613,423.73)
Contratti a termine su valute	3.d	4,564,719.02
Opzioni	3.e	(878,230.39)
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		(11,771,014.85)
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		11,490,929.19
Contratti futures	3.f	(12,337,679.90)
Contratti a termine su valute	3.d	808,808.73
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		(11,808,956.83)
Sottoscrizioni		33,708,712.04
Rimborsi		(116,812,181.57)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		326,791,408.71
Patrimonio netto alla fine dell'anno		231,878,982.35

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 - AZ Fund (ACC)	28,107,656.63	4,929,454.69	12,529,759.74	20,507,351.58
B - AZ Fund (ACC)	24,994,136.57	656,332.58	7,059,502.52	18,590,966.63

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Conservative FoF (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Titoli di stato				
25,000,000.00	US TREASURY N/B 0.75% 21-15/11/2024	USD	21,840,380.66	9.43
15,000,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 20-15/11/2040	USD	9,046,983.21	3.90
20,000,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 19-30/09/2026	USD	16,982,896.12	7.33
25,000,000.00	US TREASURY N/B 2% 21-15/11/2041	USD	16,557,315.89	7.15
			64,427,575.88	27.81
Banche				
2,700,000.00	BNP PARIBAS ISS 0% 20-22/06/2026	EUR	2,767,915.26	1.19
			2,767,915.26	1.19
Organizzazione sovranazionale				
10,000,000.00	INT BK RECON&DEV 9.5% 22-09/02/2029	BRL	1,904,229.45	0.82
			1,904,229.45	0.82
			69,099,720.59	29.82
Azioni				
Internet				
20,000.00	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	1,403,340.42	0.61
50,000.00	JD.COM INC-ADR	USD	1,307,654.01	0.56
			2,710,994.43	1.17
			2,710,994.43	1.17
Altri titoli negoziabili				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Banche				
575,000.00	STANDARD CHART 0% 23-23/09/2025	USD	450,880.37	0.19
			450,880.37	0.19
			450,880.37	0.19
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
73,685.00	AB SICAV I-L/VOL E-IEUR	EUR	1,667,491.55	0.72
15,848.00	ABERDEEN GL-EMERG MKT SM-I2USD	USD	416,113.84	0.18
6,599.00	ABN AMRO PZENA E-EQ-I	EUR	1,305,143.62	0.56
117.00	ALLIANZ RCM EURP EQ GOWTH-IT	EUR	520,789.23	0.22
213.00	AMUNDI EUR EQ VALUE-I2 EUR C	EUR	561,225.18	0.24
342.00	AMUNDI GL EQ T INC-I2 EUR C	EUR	1,027,388.52	0.44
72.00	AMUNDI INTERNATIONAL SICAV CLASS A CAP	USD	570,728.97	0.25
262.00	AMUNDI PI GL EQUITY-I2 EUR C	EUR	777,322.56	0.34
47,829.00	ARTISAN GLOBL VALUE FND-IEUR	EUR	939,839.85	0.41
29,429.00	BGF-NEW ENERGY FUND-ED2	EUR	522,070.46	0.23
24,562.00	BGF-WORLD HEALTHSCIENCE-ED2	EUR	1,630,916.80	0.70
1,349.00	BKRSTLL GLBL PRECIOUS MTL IE	EUR	245,086.32	0.11
10,602.00	BLACKRCK ST EMMK EQ ST-D2USD	USD	2,207,834.23	0.95
805.00	BNPP CLIMATE IMPACT ICA	EUR	259,902.30	0.11
36,008.00	BRANDES EURPN VALUE-I-EUR	EUR	2,011,046.80	0.87
28,266.00	BRANDES US VALUE FD-I-USD	USD	614,372.57	0.26
468.00	CS LUX DIG HEALTH EQY-IB USD	USD	318,251.86	0.14
47,002.00	CTLX AMER SMLR COS IU USD	USD	834,156.26	0.36
1,023.00	DEGROOF-EQ US BEHAV FLEX-I	EUR	514,824.75	0.22
9,834.00	DNB-TECHNOLOGY-A-I-CAP	EUR	5,234,882.08	2.26
21,270.00	DODGE & COX-US STOCK-EUR ACC	EUR	1,082,643.00	0.47
31,544.00	DODGE COX-GLOBAL STOCK FD-AE	EUR	1,447,869.60	0.62
41,688.00	EASTSPRING INV JAPAN DY-RE	EUR	888,412.97	0.38

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
2,723.00	EDR FUND US VL & YLD-I EUR	EUR	1,135,463.77	0.49
15,761.00	EDR FUND-BIG DATA-I EUR	EUR	4,506,069.90	1.94
5,520.00	FIDELITY ACT STR-GLOB FD-IUA	USD	1,507,462.45	0.65
144,994.00	FIDELITY FDS-GL TEC FD-IA EU	EUR	4,950,095.16	2.13
112,574.00	FIDELITY FNDS AM-I ACC EUR	EUR	1,863,099.70	0.80
9,879.00	FIDELITY FNDS-GL INDUS-Y ACEUR	EUR	331,934.40	0.14
26,705.00	FIDELITY FUNDS-JP ADV-IA JPY	JPY	302,660.06	0.13
108,748.00	FIDELITY-ASIAN SMR CO-IA EUR	EUR	1,538,784.20	0.66
92,256.00	FIDELITY-CHINA FOC-I ACC USD	USD	978,808.06	0.42
36,353.00	FRANK TEMP INV FR MU DIS-IAEUR	EUR	1,202,920.77	0.52
9,516.00	FRANK TEMP INV TE AS SM-IAEUR	EUR	792,111.84	0.34
9,891.00	FRANKLIN INDIA-I ACC USD	USD	642,715.77	0.28
1,485.00	FTGF CLEARBRDG VALUE FD-PUSD	USD	441,769.52	0.19
32,964.00	FTGF CLEARBRIDGE INFRASTRUCTURE VAL-PEA	EUR	807,288.36	0.35
192.00	FULLGOAL CHINA SMD CPG-I1USD	USD	449,344.31	0.19
3,702.00	GLG JAPAN COREALPHA-I EUR	EUR	998,096.22	0.43
8,363.00	GMO CLIMATE CHANGE INV-A EUR	EUR	259,838.41	0.11
0.79	GMO EQTY DISCL INV FD-A-USD	USD	15.70	0.00
40,396.00	GQG PARTNERS EM MKT EQ-I USD	USD	620,211.07	0.27
29,619.00	GQG PARTNERS GLBL EQTY-I USD	USD	520,440.67	0.22
30,428.00	HEND HORIZ-CONT EUROP-I2EUR	EUR	620,122.64	0.27
14,867.00	INVESCO GLOBAL EQTY INC-CAUSD	USD	1,732,520.63	0.75
5,274.00	JANUS HENDERSON HORIZON PAN EU SMALLER	EUR	422,183.70	0.18
810.00	JPM LIQ-USD LIQUIDITY-C	USD	11,583,120.99	5.00
16,410.00	JPM US SEL EQ PLUS-A ACC USD	USD	620,212.28	0.27
2,294.00	JPMF INV-GLOB DIVIDEND-C ACC	EUR	928,427.68	0.40
1,602.00	JPMORGAN F-EUROPE TEC-C EUR	EUR	773,157.24	0.33
14,710.00	JPMORGAN F-JPM US VALUE -C-USD CAP	USD	614,153.99	0.26
29,543.00	JUPITER GLOBAL VALUE-DEURA	EUR	453,780.48	0.20
17,047.00	JUPITER GOLD SILVER-IEUR AC	EUR	255,887.40	0.11
11,735.00	JUPITER JGF-INDIA SEL-DUSDA	USD	222,557.60	0.10
24,034.00	KOTAK FUNDS-IND MIDCP-JA USD	USD	634,219.98	0.27
250,000.00	L EURO CASH U ETF A PARTS -A-	EUR	26,613,000.00	11.49
457,321.00	LGAF EMG MRK EQ-A ACC USD	USD	484,955.25	0.21
1,970.00	LM-RY US SML CO OPP-XA U	USD	519,567.10	0.22
250,000.00	LYXOR UCITS SMART CASH C-EUR	EUR	25,330,000.00	10.93
22,734.00	M&G LX EUR STRTG VAL-EUR CIA	EUR	319,949.22	0.14
2.32	M+G STRATEGIC COR BD-GBP-A-ACC	GBP	3.37	0.00
4,828.00	MAGALLANES VALUE EUROPN EQ-I	EUR	981,416.33	0.42
9,629.00	MFS MER CONTR VALUE-I1 EUR	EUR	1,810,444.58	0.78
4,092.00	NATIXIS HAR ASSC USEQF-IAUSD	USD	2,221,752.45	0.96
3,214.00	NOMURA FDS IRE-JPN STR V-IEU	EUR	788,505.40	0.34
30,580.00	NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	1,066,517.25	0.46
7,591.00	NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-EUR	EUR	258,034.03	0.11
19,886.00	NTYONGSF-GVALEQ-I ACC USD	USD	1,002,175.91	0.43
709.00	PICTET ENVIRONM MEGATRD-IEUR	EUR	257,912.93	0.11
452.00	PINEBRIDGE-INDIA EQUITY-Y	USD	319,171.38	0.14
7,273.45	PZENA EM FCS MKT VAL FD-AEUR	EUR	1,296,769.00	0.56
9,145.00	ROBECO QI EMER CON EQ-IEUR	EUR	1,912,128.05	0.82
1,783.00	ROBECO US SELECT OPP E-I EUR	EUR	588,586.13	0.25
8,590.00	ROBECOSAM SMART ENERGY E-I E	EUR	521,155.30	0.22
68,103.00	SCHRODER INTL GLOBAL EN-CEUR-A	EUR	1,313,407.22	0.57
28,200.00	SCHRODER ISF-GL DIV MAX-CUSDA	USD	402,736.79	0.17
1,542.00	SISF ASIAN TOT RET-CAUSD	USD	522,041.37	0.23
34,840.00	SS EM SM CAP ESG SCR EQ-IUSD	USD	625,416.87	0.27
7,807.00	THREADN GLOBAL SM COS-IE	EUR	524,096.40	0.23
11.60	THREADNEEDLE-GLB FOCUS-ZUUSD	USD	281.99	0.00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Conservative FoF (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
439.00	VONTOBEL-CLEAN TECHNOLOGY-I	EUR	259,027.56	0.11
			138,246,840.15	59.61
Fondi d'investimento chiusi				
10,000.00	AZ RAIF III FCP RAIF ASSG A CAP	USD	1,162,359.12	0.50
			1,162,359.12	0.50
			139,409,199.27	60.11

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Futures				
200.00	EURO FX CURR FUT (CME) 18/03/2024	USD	22,631,602.77	362,490.38
(500.00)	EURO STOXX 50 - FUTURE 15/03/2024	EUR	22,607,200.00	250,000.00
100.00	MSCI EMERGING MARKETS INDEX 15/03/2024	USD	4,633,775.40	169,051.40
(150.00)	NASDAQ E-MINI FUTURE 15/03/2024	USD	45,695,731.68	(1,563,270.63)
500.00	US 2YR NOTE FUTURE (CBT) 28/03/2024	USD	90,528,221.61	318,604.94
(100.00)	EURO-BUND FUTURE 07/03/2024	EUR	10,288,100.00	(249,674.75)
600.00	US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 28/03/2024	USD	53,970,941.02	595,361.12
(55.00)	EURO BUXL 30Y BONDS 07/03/2024	EUR	4,491,025.00	(186,040.11)
(125.00)	ULTRA LONG TERM US TREASURY 19/03/2024	USD	9,040,080.57	(1,043,717.29)
(40.00)	JPN 10Y BOND (TSE) 13/03/2024	JPY	25,125,221.89	(398,142.92)
(100.00)	NIKKEI 225 (SGX) 07/03/2024	JPY	10,744,046.48	(134,634.33)
100.00	MINI DOW JONES INDUS AVG 5\$ 15/03/2024	USD	17,059,493.96	544,828.42
250.00	US 10YR NOTE FUT (CBT) 19/03/2024	USD	24,021,183.18	235,589.24
Totale Futures				(1,099,554.53)

Da pagare	Da ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR	
Contratti a termine su valute					
100,514,062.21	EUR	110,000,000.00	USD 26/02/24	99,579,052.18	1,170,811.41
Totale Contratti a termine su valute				1,170,811.41	

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	211,670,794.66	91.29
Totale strumenti finanziari derivati	71,256.88	0.03
Liquidità presso banche	21,805,293.43	9.40
Altre attività e passività	(1,668,362.62)	(0.72)
Totale attivo netto	231,878,982.35	100.00

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Conservative FoF (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Organismi d'investimento collettivo	65.87	60.11
Obbligazioni e altri titoli di debito	32.85	30.01
Azioni	1.28	1.17
	100.00	91.29

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	46.73	42.62
Stati Uniti	31.33	28.63
Francia	12.58	11.49
Irlanda	6.32	5.78
Altro	3.04	2.77
	100.00	91.29

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
L EURO CASH U ETF A PARTS -A-	Fondi d'investimento aperti	26,613,000.00	11.49
LYXOR UCITS SMART CASH C-EUR	Fondi d'investimento aperti	25,330,000.00	10.93
US TREASURY N/B 0.75% 21-15/11/2024	Titoli di stato	21,840,380.66	9.43
US TREASURY N/B 1.625% 19-30/09/2026	Titoli di stato	16,982,896.12	7.33
US TREASURY N/B 2% 21-15/11/2041	Titoli di stato	16,557,315.89	7.15
JPM LIQ-USD LIQUIDITY-C	Fondi d'investimento aperti	11,583,120.99	5.00
US TREASURY N/B 1.375% 20-15/11/2040	Titoli di stato	9,046,983.21	3.90
DNB-TECHNOLOGY-A-I-CAP	Fondi d'investimento aperti	5,234,882.08	2.26
FIDELITY FDS-GL TEC FD-IA EU	Fondi d'investimento aperti	4,950,095.16	2.13
EDR FUND-BIG DATA-I EUR	Fondi d'investimento aperti	4,506,069.90	1.94

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Dynamic FoF (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		917,339,357.07
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		47,929,815.01
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	965,269,172.08
Liquidità presso banche	3.c, 24	87,274,039.17
Conti di margine		23,049,573.25
Crediti per cessione di azioni del Fondo		496,867.41
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	1,836,539.27
Dividendi e interessi attivi		276,554.19
Totale attività		1,078,202,745.37
Passività		
Scoperti bancari		140.88
Ratei passivi		3,273,013.07
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		4,831,291.86
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.f	7,614,588.74
Totale passività		15,719,034.55
Patrimonio netto alla fine dell'anno		1,062,483,710.82

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

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		4,313,649.79
Interessi sulle obbligazioni		2,286.82
Interessi bancari		4,189,439.25
Altri proventi		24,632.85
Totale proventi		8,530,008.71
Spese		
Commissioni di gestione	5	25,230,484.80
Commissioni della banca depositaria	8	119,746.75
Commissioni di gestione variabile	6	(2,691,445.70)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	4,896,157.22
Commissioni di distribuzione	7	15,108,433.61
Costi di transazione		457,937.67
Taxe d'abonnement	10	372,242.88
Interessi e spese bancarie		129,412.65
Commissioni di promozione	7	8,859,482.47
Altre spese	25	1,322,511.89
Spese totali		53,804,964.24
Utile / (perdita) netto da investimenti		(45,274,955.53)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		(19,984,141.27)
Operazioni su cambi		(2,716,783.07)
Contratti futures	3.f	(43,643,654.54)
Contratti a termine su valute	3.d	3,036,744.28
Opzioni	3.e	(2,414,305.59)
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		(110,997,095.72)
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		70,058,771.93
Contratti futures	3.f	(51,507,541.39)
Contratti a termine su valute	3.d	1,734,198.43
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		(90,711,666.75)
Sottoscrizioni		178,650,414.96
Rimborsi		(695,641,570.53)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		1,670,186,533.14
Patrimonio netto alla fine dell'anno		1,062,483,710.82

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 - AZ Fund (ACC)	245,374,609.84	30,953,953.14	109,962,579.19	166,365,983.79
A - AZ Fund USD (ACC)	59,329.29	-	43,415.00	15,914.29
A - Institutional (CHF Hedged - ACC)	64,563.00	-	-	64,563.00
A - Institutional (USD Hedged - ACC)	50,000.00	-	-	50,000.00
A - Institutional CHF (ACC)	64,563.00	-	-	64,563.00
A - Institutional EUR (ACC)	1,685,260.43	46,737.55	1,039,491.57	692,506.41
A - Institutional USD (ACC)	50,000.00	-	-	50,000.00
B - AZ Fund (ACC)	74,072,065.12	4,287,896.31	28,592,462.35	49,767,499.08

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Dynamic FoF (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Strumenti del mercato monetario				
Titoli di stato				
70,000,000.00	ITALY BOTS 0% 23-14/02/2024	EUR	69,704,593.00	6.56
75,000,000.00	ITALY BOTS 0% 23-14/03/2024	EUR	74,509,597.50	7.01
85,000,000.00	ITALY BOTS 0% 23-31/01/2024	EUR	84,758,625.50	7.97
			228,972,816.00	21.54
			228,972,816.00	21.54
Azioni				
Cosmetica				
5,100.00	ABBVIE INC	USD	715,472.77	0.07
4,300.00	JOHNSON & JOHNSON	USD	610,131.72	0.06
6,400.00	MERCK & CO. INC.	USD	631,628.12	0.06
8,700.00	NOVARTIS AG-REG	CHF	794,201.36	0.07
25,400.00	PFIZER INC	USD	661,988.87	0.06
4,700.00	PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	623,489.79	0.06
13,300.00	UNILEVER PLC	GBP	583,232.36	0.05
			4,620,144.99	0.43
Energia				
4,800.00	CHEVRON CORP	USD	648,140.13	0.06
5,600.00	CONOCOPHILLIPS	USD	588,414.43	0.06
6,400.00	DUKE ENERGY CORP	USD	562,219.71	0.05
6,300.00	EXXON MOBIL CORP	USD	570,202.33	0.05
9,100.00	NEXTERA ENERGY INC	USD	500,370.25	0.05
			2,869,346.85	0.27
Distribuzione e vendita all'ingrosso				
2,500.00	HOME DEPOT INC	USD	784,298.19	0.07
11,500.00	ITOCHU CORP	JPY	425,858.78	0.04
6,800.00	NINTENDO CO LTD	JPY	321,325.75	0.03
5,600.00	TARGET CORP	USD	721,995.20	0.07
			2,253,477.92	0.21
Banche				
317,559.00	BANCA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	1,860,895.74	0.18
			1,860,895.74	0.18
Servizi per l'industria alimentare				
11,700.00	COCA-COLA CO/THE	USD	624,162.40	0.06
5,100.00	NESTLE SA-REG	CHF	534,904.81	0.05
4,100.00	PEPSICO INC	USD	630,375.23	0.06
			1,789,442.44	0.17
Metalli				
30,800.00	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AUD	552,113.16	0.05
7,300.00	RIO TINTO PLC	GBP	492,142.40	0.05
			1,044,255.56	0.10
Trasporti				
6,300.00	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	USD	896,708.46	0.08
			896,708.46	0.08
Divertimento				
6,300.00	BLACKSTONE INC	USD	746,658.22	0.07
			746,658.22	0.07
Forniture commerciali e per uffici				
5,000.00	INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	740,279.73	0.07
			740,279.73	0.07
Servizi finanziari				
1,000.00	BLACKROCK INC	USD	734,893.41	0.07
			734,893.41	0.07

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Telecomunicazioni				
15,400.00	CISCO SYSTEMS INC	USD	704,302.72	0.07
427.00	TELUS-SHS NON-CANADIAN	CAD	6,912.44	0.00
			711,215.16	0.07
Media				
16,900.00	COMCAST CORP-CLASS A	USD	670,859.55	0.06
			670,859.55	0.06
Componentistica e ricambi auto				
32,400.00	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	538,947.45	0.05
			538,947.45	0.05
Macchinari diversi				
2,100.00	SIEMENS AG-REG	EUR	356,832.00	0.03
			356,832.00	0.03
Assicurazioni				
1,400.00	ALLIANZ SE-REG	EUR	338,730.00	0.03
			338,730.00	0.03
			20,172,687.48	1.89
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Banche				
4,400,000.00	BNP PARIBAS ISS 0% 20-22/06/2026	EUR	4,510,676.72	0.42
			4,510,676.72	0.42
Servizi finanziari				
4,000.00	ALDBURG SA 0% 21-09/06/2031	USD	855,655.64	0.08
			855,655.64	0.08
			5,366,332.36	0.50
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
12,188.00	AB INTL HEALTH CRAE PT-IUSD	USD	7,473,776.71	0.70
2,751,439.00	AB SICAV I-L/VOL E-IEUR	EUR	62,265,064.57	5.86
125,899.31	ACAD SS GBL MNG VL EQ-C2IUSD	USD	12,036,596.32	1.13
296,943.00	ACADIAN EM EQ UCIT II-CUSDIA	USD	5,567,093.22	0.52
1,095.00	AMUNDI PI GL EQUITY-I2 EUR C	EUR	3,248,733.60	0.31
559,721.00	ARTISAN GLOBL VALUE FND-IEUR	EUR	10,998,517.65	1.04
62,157.00	AXA WF- GB FTR SS EQ-ICAPEUR	EUR	18,949,804.59	1.78
273,509.00	BGF-WLD FIN D2C SHS D2 CAP	EUR	11,473,702.55	1.08
11,120.00	BKRSTLL GBLB PRECIOUS MTL IE	EUR	2,020,281.60	0.19
2,233,467.00	BNY MELLON GL-LG-TM GL EQ-CEUR	EUR	9,832,391.77	0.93
166,745.00	BRANDES EURPN VALUE-I-EUR	EUR	9,312,708.25	0.88
568,106.00	BRANDES US VALUE FD-I-USD	USD	12,348,006.21	1.16
336,372.00	DODGE & COX-US STOCK-EUR ACC	EUR	17,121,334.80	1.61
876,279.00	DODGE COX-GLOBAL STOCK FD-AE	EUR	40,221,206.10	3.79
36,644.00	DWS INVEST-GLB INF-TFC	EUR	5,066,399.44	0.48
5.97	DWS INVEST-GLB INF-USD FDM	USD	631.71	0.00
19,179.00	EARTH GOLD FUND UI-EI	EUR	1,802,826.00	0.17
149,712.00	EASTSPRING INV JAPAN DY-RE	EUR	3,190,512.43	0.30
3,663.00	EDR FUND US VL & YLD-I EUR	EUR	1,527,434.37	0.14
6,898.00	FIDELITY ACT STR-GLOB FD-YEA	EUR	2,449,617.76	0.23
91,810.00	FIDELITY FDS-ASIAN AGGR-Y AC	EUR	3,049,010.10	0.29
503,002.00	FIDELITY FNDS AM-I ACC EUR	EUR	8,324,683.10	0.78
174,224.00	FIDELITY FUNDS-JP ADV-IA JPY	JPY	1,974,560.78	0.19
141,595.00	FIDELITY-ASIAN SMR CO-IA EUR	EUR	2,003,569.25	0.19
682,527.00	FIDELITY-GLOBL DIVIDEND-YAUSD	USD	17,170,529.43	1.62
233,170.00	FIRST ST GLB LIST INF-3ACC	USD	4,463,422.40	0.42
132,264.00	FNK TMP- TEMP EMMKT-I-ACC-CAP	USD	2,022,304.77	0.19
189,103.00	FRANK TEMP INV FR MU DIS-IAEUR	EUR	6,257,418.27	0.59
32,911.00	FRANK TMP INV TE AS SM-IAUSD	USD	2,014,314.68	0.19
290,413.00	FRANK-GOLD&PRE MET-I ACCUSD	USD	1,687,820.99	0.16

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Dynamic FoF (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Organismi d'investimento collettivo	73.63	66.92
Strumenti del mercato monetario	23.72	21.54
Azioni	2.09	1.89
Obbligazioni e altri titoli di debito	0.56	0.50
	100.00	90.85

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	43.05	39.13
Irlanda	28.03	25.47
Italia	23.91	21.72
Germania	2.72	2.46
Altro	2.29	2.07
	100.00	90.85

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
ITALY BOTS 0% 23-31/01/2024	Titoli di stato	84,758,625.50	7.97
ITALY BOTS 0% 23-14/03/2024	Titoli di stato	74,509,597.50	7.01
ITALY BOTS 0% 23-14/02/2024	Titoli di stato	69,704,593.00	6.56
AB SICAV I-L/VOL E-IEUR	Fondi d'investimento aperti	62,265,064.57	5.86
ISHARES MSCI WORLD	Fondi d'investimento aperti	55,033,200.00	5.18
ROBECO BP GLOBAL PREM EQ-IEU	Fondi d'investimento aperti	44,468,317.50	4.19
SPDR S&P GL DVD ARISTOCRATS	Fondi d'investimento aperti	43,200,000.00	4.07
MFS MER-PRUDENT CAP-I1EUR	Fondi d'investimento aperti	40,392,497.80	3.80
DODGE COX-GLOBAL STOCK FD-AE	Fondi d'investimento aperti	40,221,206.10	3.79
ROBECO US LARGE CAP EQ-I EUR	Fondi d'investimento aperti	31,003,925.55	2.92

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - European Dynamic (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		121,034,102.77
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		3,773,432.57
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	124,807,535.34
Opzioni al valore di rivalutazione	3.e	24,532.66
Liquidità presso banche	3.c, 24	15,383,863.30
Crediti per cessione di titoli		38,572.22
Crediti per cessione di azioni del Fondo		12,634.26
Crediti per prestito titoli		1,462.05
Plusvalenza netta non realizzata su contratti Futures	3.f	395,288.90
Plusvalenza netta non realizzata su Contracts for Difference	3.g	594,926.66
Dividendi e interessi attivi		731,300.91
Totale attività		141,990,116.30
Passività		
Scoperti bancari		25,310.58
Ratei passivi		346,931.38
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		225,566.54
Totale passività		597,808.50
Patrimonio netto alla fine dell'anno		141,392,307.80

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

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		1,020,597.48
Interessi sulle obbligazioni		1,800,014.60
Interessi bancari		575,045.00
Proventi netti da Contracts for Difference		5,565.03
Proventi da prestito titoli		45,838.07
Altri proventi		328.62
Totale proventi		3,447,388.80
Spese		
Commissioni di gestione	5	2,095,424.96
Commissioni della banca depositaria	8	62,887.43
Commissioni di gestione variabile	6	(183,625.39)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	535,344.92
Commissioni di distribuzione	7	1,050,861.60
Costi di transazione		260,793.16
Taxe d'abonnement	10	61,267.94
Interessi e spese bancarie		43,316.04
Spese su Contracts for Difference		491,576.38
Commissioni di promozione	7	778,006.23
Spese da prestito titoli		13,906.49
Altre spese	25	111,815.46
Spese totali		5,321,575.22
Utile / (perdita) netto da investimenti		(1,874,186.42)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		(256,547.50)
Operazioni su cambi		(145,108.55)
Contratti futures	3.f	(186,476.34)
Contratti a termine su valute	3.d	(18,022.64)
Opzioni	3.e	(28,478.66)
Contracts for Difference	3.g	997,876.17
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		(1,510,943.94)
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		7,066,300.69
Contratti futures	3.f	673,755.52
Contratti a termine su valute	3.d	14,268.40
Opzioni	3.e	(9,358.50)
Contracts for Difference	3.g	1,112,211.21
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		7,346,233.38
Sottoscrizioni		8,621,490.04
Rimborsi		(34,337,715.00)
Ammontare distribuito	15	(72,076.95)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		159,834,376.33
Patrimonio netto alla fine dell'anno		141,392,307.80

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - European Dynamic (in EUR) (segue)

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 - AZ Fund (ACC)	12,853,452.07	1,377,923.63	4,086,224.94	10,145,150.76
A - AZ Fund (DIS)	506,023.90	119,215.30	126,152.32	499,086.88
A - AZ Fund USD (ACC)	39,123.07	-	36,000.36	3,122.71
A - Institutional EUR (ACC)	6,222,775.36	-	-	6,222,775.36
B - AZ Fund (ACC)	12,651,841.85	215,022.06	2,504,559.93	10,362,303.98
B - AZ Fund (DIS)	369,577.13	2,398.09	79,151.42	292,823.80

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - European Dynamic (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato									
Obbligazioni e altri titoli di debito									
Titoli di stato									
2,000,000.00	DEUTSCHLAND REP 0% 16-15/08/2026	EUR	1,893,320.00	1.35					
6,000,000.00	DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/11/2027	EUR	5,565,600.00	3.95					
11,000,000.00	DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/11/2028	EUR	10,039,150.00	7.11					
2,000,000.00	DEUTSCHLAND REP 0.5% 15-15/02/2025	EUR	1,947,880.00	1.39					
500,000.00	DEUTSCHLAND REP 1% 15-15/08/2025	EUR	487,880.00	0.35					
1,500,000.00	DEUTSCHLAND REP 1.5% 14-15/05/2024	EUR	1,488,312.00	1.05					
1,000,000.00	DEUTSCHLAND REP 1.7% 22-15/08/2032	EUR	979,810.00	0.69					
6,000,000.00	DEUTSCHLAND REP 2.1% 22-15/11/2029	EUR	6,060,060.00	4.30					
2,500,000.00	FRANCE O.A.T. 0% 18-25/03/2024	EUR	2,479,320.00	1.76					
1,250,000.00	FRANCE O.A.T. 0% 21-25/02/2024	EUR	1,243,380.00	0.88					
3,000,000.00	FRANCE O.A.T. 1.75% 14-25/11/2024	EUR	2,961,658.80	2.10					
6,800,000.00	FRANCE O.A.T. 2.75% 12-25/10/2027	EUR	6,925,460.00	4.91					
6,500,000.00	FRANCE O.A.T. 2.75% 23-25/02/2029	EUR	6,653,627.50	4.72					
1,100,000.00	UK TSY GILT 1.625% 18-22/10/2028	GBP	1,175,465.93	0.83					
			49,900,924.23	35.39					
Banche									
500,000.00	BANCA MEDIOLANUM 22-22/01/2027 FRN	EUR	515,100.00	0.36					
500,000.00	BANCA POP SONDRI 19-30/07/2029 FRN	EUR	501,250.00	0.35					
1,000,000.00	BANCA POP SONDRI 2.375% 19-03/04/2024	EUR	993,832.00	0.70					
800,000.00	BANCA POP SONDRI 21-13/07/2027 FRN	EUR	745,760.00	0.53					
600,000.00	BANCO BPM SPA 22-21/01/2028 FRN	EUR	628,015.20	0.44					
200,000.00	BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	209,223.60	0.15					
1,000,000.00	BNP PARIBAS 21-13/04/2027 FRN	EUR	927,347.10	0.66					
1,300,000.00	BNP PARIBAS ISS 0% 20-22/06/2026	EUR	1,332,699.94	0.94					
1,000,000.00	BPER BANCA 22-22/01/2025 FRN	EUR	999,766.00	0.71					
800,000.00	BPER BANCA 22-30/06/2025 FRN	EUR	795,832.00	0.56					
1,250,000.00	CREDITO EMILIANO 19-25/10/2025 FRN	EUR	1,220,652.50	0.86					
600,000.00	CREDITO EMILIANO 22-05/10/2032 FRN	EUR	635,282.40	0.45					
1,800,000.00	CREDITO EMILIANO 23-30/05/2029 FRN	EUR	1,881,936.00	1.33					
2,200,000.00	FINECO BANK 19-31/12/2059 FRN	EUR	2,173,600.00	1.55					
500,000.00	INTESA SANPAOLO 20-01/03/2169 FRN	EUR	450,000.00	0.32					
800,000.00	INTESA SANPAOLO 23-07/03/2172 FRN	EUR	880,080.00	0.62					
400,000.00	INTESA SANPAOLO 23-20/02/2034 FRN	EUR	422,191.20	0.30					
300,000.00	JPMORGAN CHASE 2.875% 13-24/05/2028	EUR	295,166.37	0.21					
2,000,000.00	MEDIOBANCA SPA 1.125% 20-23/04/2025	EUR	1,927,069.60	1.37					
500,000.00	MORGAN STANLEY 21-20/07/2027 FRN	USD	413,598.91	0.29					
600,000.00	STANDARD CHART 06-29/01/2049 SR	USD	520,313.61	0.37					
500,000.00	UNICREDIT SPA 19-25/06/2025 FRN	EUR	492,531.00	0.35					
			18,961,247.43	13.42					
					Servizi finanziari				
300,000.00	ANIMA HOLDING 1.5% 21-22/04/2028	EUR	269,719.20	0.19					
500,000.00	AZIMPRIVEQ 5% 16/06/2025 INWIT SPA	EUR	117,205.51	0.08					
2,500,000.00	AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	EUR	2,445,470.00	1.74					
			2,832,394.71	2.01					
					Cosmetica				
1,100,000.00	DIASORIN 0% 21-05/05/2028 CV	EUR	906,553.20	0.64					
400,000.00	FRESENIUS SE & C 0% 17-31/01/2024	EUR	397,643.51	0.28					
1,400,000.00	QIAGEN NV 0% 20-17/12/2027 CV	USD	1,144,208.53	0.81					
			2,448,405.24	1.73					
					Distribuzione e vendita all'ingrosso				
700,000.00	ANLLIAN CAPITAL 0% 20-05/02/2025 CV	EUR	693,355.48	0.49					
1,000,000.00	MCDONALDS CORP 3.8% 18-01/04/2028	USD	883,479.17	0.62					
400,000.00	SHOP APOTHEKE 0% 21-21/01/2028 CV	EUR	372,659.98	0.26					
300,000.00	ZALANDO SE 0.05% 20-06/08/2025 CV	EUR	278,414.54	0.20					
			2,227,909.17	1.57					
					Energia				
500,000.00	IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	493,252.80	0.35					
1,500,000.00	REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	1,492,305.75	1.06					
			1,985,558.55	1.41					
					Componentistica e ricambi auto				
600,000.00	PIRELLI & C SPA 0% 20-22/12/2025 CV	EUR	594,246.80	0.42					
600,000.00	VOLKSWAGEN LEAS 1.125% 17-04/04/2024	EUR	595,516.80	0.42					
			1,189,763.60	0.84					
					Servizi per l'industria alimentare				
400,000.00	AHOLD DELHAIZE 1.75% 20-02/04/2027	EUR	386,093.60	0.27					
400,000.00	CARREFOUR SA 0% 18-27/03/2024 CV	USD	356,836.60	0.25					
400,000.00	HELLOFRESH SE 0.75% 20-13/05/2025 CV	EUR	379,000.00	0.27					
			1,121,930.20	0.79					
					Assicurazioni				
500,000.00	INTESA SANPAOLO 2.375% 20-22/12/2030	EUR	400,294.44	0.28					
700,000.00	UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	698,544.00	0.49					
			1,098,838.44	0.77					
					Industria elettrica ed elettronica				
1,000,000.00	EMERSON ELECTRIC 1.8% 20-15/10/2027	USD	826,909.36	0.58					
200,000.00	STMICROELECTRON 0% 20-04/08/2027 CV	USD	218,648.30	0.15					
			1,045,557.66	0.73					
					Servizi diversi				
400,000.00	AUTOSTRADA TORIN 1% 21-25/11/2026	EUR	372,371.84	0.26					
500,000.00	SIAS 3.375% 14-13/02/2024	EUR	499,444.00	0.35					
			871,815.84	0.61					
					Chimica				
700,000.00	UMICORE SA 0% 20-23/06/2025 CV	EUR	655,522.41	0.46					
			655,522.41	0.46					
					Telecomunicazioni				
400,000.00	GN STORE NORD 0% 19-21/05/2024 CV	EUR	390,724.00	0.28					

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - European Dynamic (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
			390,724.00	0.28					
	Ingegneria ed edilizia								
1,998.00	SAFRAN SA 0% 21-01/04/2028 CV	EUR	373,202.42	0.26	7,800.00	COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	207,477.93	0.15
			373,202.42	0.26	2,274.00	DANONE	EUR	133,438.32	0.09
	Internet				12,920.00	DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	131,977.80	0.09
400,000.00	AIRBNB INC 0% 21-15/03/2026 CV	USD	325,207.08	0.23	4,360.00	DIAGEO PLC	GBP	143,698.11	0.10
			325,207.08	0.23	81,000.00	GREENCORE GROUP PLC	GBP	90,155.79	0.06
	Metalli				1,000.00	HEINEKEN NV	EUR	91,940.00	0.07
200,000.00	GLENCORE FDG LLC 0% 18-27/03/2025 CV	USD	199,053.80	0.14	880.00	HELLOFRESH SE	EUR	12,592.80	0.01
			199,053.80	0.14	4,320.00	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	EUR	112,384.80	0.08
			85,628,054.78	60.64	10,276.00	NESTLE SA-REG	CHF	1,077,780.75	0.76
	Azioni				891.00	PERNOD RICARD SA	EUR	142,337.25	0.10
	Cosmetica				1,464.00	REMY COINTREAU	EUR	168,360.00	0.12
39,420.00	AMBEA AB	SEK	186,255.74	0.13	65,950.00	SSP GROUP PLC	GBP	178,697.82	0.13
5,307.00	ASTRAZENECA PLC	GBP	649,174.31	0.46				2,564,450.96	1.81
10,492.00	ATTENDO AB-W/I	SEK	34,023.01	0.02		Industria elettrica ed elettronica			
2,854.00	CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	EUR	282,089.36	0.20	3,375.00	ABB LTD-REG	CHF	135,406.58	0.10
1,600.00	DIASORIN SPA	EUR	149,184.00	0.11	1,201.00	ASML HOLDING NV	EUR	818,721.70	0.58
1,282.00	ESSILORLUXOTTICA	EUR	232,811.20	0.16	12,027.00	ASSA ABLOY AB-B	SEK	313,625.70	0.22
4,900.00	ESSITY AKTIEBOLAG-B	SEK	110,038.18	0.08	5,913.00	INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	223,511.40	0.16
2,880.00	EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	169,862.40	0.12	607.00	LEGRAND SA	EUR	57,118.70	0.04
10,280.00	GSK PLC	GBP	172,039.19	0.12	205.00	SARTORIUS AG-VORZUG	EUR	68,306.00	0.05
16,400.00	HALEON PLC	GBP	60,874.27	0.04	2,025.00	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	368,104.50	0.26
495.00	LONZA GROUP AG-REG	CHF	188,320.43	0.13	2,700.00	STMICROELECTRONICS NV	EUR	122,067.00	0.09
1,055.00	LOREAL	EUR	475,435.75	0.34				2,106,861.58	1.50
328.00	MEDACTA GROUP SA	CHF	44,311.93	0.03		Banche			
5,130.00	NOVARTIS AG-REG	CHF	468,304.94	0.33	74,400.00	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	226,622.40	0.16
10,040.00	NOVO NORDISK A/S-B	DKK	940,220.94	0.66	12,600.00	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	EUR	103,647.60	0.07
2,510.00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	660,100.03	0.47	61,600.00	BANCO SANTANDER SA	EUR	232,817.20	0.16
1,200.00	SANDOZ GROUP AG	CHF	34,927.40	0.02	48,000.00	BARCLAYS PLC	GBP	85,181.93	0.06
4,576.00	SANOFI	EUR	410,741.76	0.29	5,832.00	BNP PARIBAS	EUR	365,024.88	0.26
3,240.00	SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	170,424.00	0.12	20,000.00	BPER BANCA	EUR	60,520.00	0.04
16,200.00	SMITH & NEPHEW PLC	GBP	201,623.68	0.14	12,000.00	CAIXABANK SA	EUR	44,712.00	0.03
5,600.00	UNILEVER PLC	EUR	245,392.00	0.17	9,990.00	FINCOBANK SPA	EUR	135,714.15	0.10
4,800.00	VITROLIFE AB	SEK	83,948.80	0.06	29,160.00	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	213,850.10	0.15
1,154.00	ZEALAND PHARMA A/S	DKK	57,773.15	0.04	82,700.00	INTESA SANPAOLO	EUR	218,617.45	0.15
			6,027,876.47	4.24	8,000.00	NATWEST GROUP PLC	GBP	20,255.03	0.01
	Energia				9,720.00	SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	SEK	121,188.95	0.09
64,260.00	BP PLC	GBP	345,678.83	0.24	8,100.00	SWEDBANK AB - A SHARES	SEK	147,920.95	0.10
53,460.00	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	243,510.30	0.17				1,976,072.64	1.38
4,860.00	ENDESA SA	EUR	89,715.60	0.06		Servizi diversi			
96,000.00	ENEL SPA	EUR	646,080.00	0.46	5,240.00	AMADEUS IT GROUP SA	EUR	339,971.20	0.24
24,400.00	ENGIE	EUR	388,399.20	0.27	2,600.00	BUREAU VERITAS SA	EUR	59,462.00	0.04
7,020.00	ERG SPA	EUR	202,597.20	0.14	16,200.00	EDENRED	EUR	877,068.00	0.62
8,000.00	FORTUM OYJ	EUR	104,480.00	0.07	51,000.00	HAYS PLC	GBP	64,268.65	0.05
17,111.00	IBERDROLA SA	EUR	203,107.57	0.14	1,600.00	INTERTEK GROUP PLC	GBP	78,398.25	0.06
40,500.00	NATIONAL GRID PLC	GBP	494,478.10	0.35	15,400.00	RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	78,337.31	0.06
2,400.00	ORSTED A/S	DKK	120,506.27	0.09	27,635.00	SECURITAS AB-B SHS	SEK	244,712.18	0.17
6,480.00	REPSOL SA	EUR	87,156.00	0.06	3,600.00	THULE GROUP AB/THE	SEK	88,767.12	0.06
4,590.00	RWE AG	EUR	189,016.20	0.13	6,000.00	TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	66,024.87	0.05
16,200.00	SHELL PLC	EUR	482,760.00	0.34	6,000.00	TUI AG	GBP	42,444.18	0.03
5,600.00	SSE PLC	GBP	119,942.30	0.08				1,939,453.76	1.38
18,900.00	TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE	EUR	142,770.60	0.10		Materiali da costruzione			
5,000.00	UNITED UTILITIES GROUP PLC	GBP	61,133.23	0.04	2,511.00	ADP	EUR	294,289.20	0.21
2,404.00	VERBIO SE	EUR	71,831.52	0.05	19,160.00	BELLWAY PLC	GBP	567,801.97	0.40
			3,993,162.92	2.79	4,320.00	EIFFAGE	EUR	419,126.40	0.30
	Servizi per l'industria alimentare				20,000.00	ENAV SPA	EUR	68,720.00	0.05
648.00	CARLSBERG AS-B	DKK	73,609.59	0.05	4,320.00	FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	EUR	236,563.20	0.17

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - European Dynamic (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
	Componentistica e ricambi auto							530,188.94	0.38
6,400.00	BREMBO SPA	EUR	71,040.00	0.05		Distribuzione e vendita all'ingrosso			
6,200.00	CNH INDUSTRIAL NV	USD	68,361.92	0.05	4,000.00	AUTO1 GROUP SE	EUR	25,952.00	0.02
2,926.00	DANIELI & CO	EUR	85,878.10	0.06	8,000.00	ELECTROLUX AB-B	SEK	77,682.46	0.05
3,300.00	ERREDUE SPA	EUR	29,964.00	0.02	2,929.00	HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF	EUR	213,406.94	0.15
19,821.00	EUROGROUP LAMINATIONS SPA	EUR	76,945.12	0.05	76,000.00	JD SPORTS FASHION PLC	GBP	145,544.98	0.10
2,430.00	GEA GROUP AG	EUR	91,586.70	0.06	800.00	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	50,037.51	0.04
21,835.00	HEXAGON AB-B SHS	SEK	237,228.23	0.17	500.00	ZALANDO SE	EUR	10,725.00	0.01
2,686.00	KION GROUP AG	EUR	103,867.62	0.07				523,348.89	0.37
3,253.00	KONE OYJ-B	EUR	146,905.48	0.10		Forniture commerciali e per uffici			
1,822.00	KRONES AG	EUR	203,699.60	0.14	45,000.00	AUTOSTORE HOLDINGS LTD	NOK	80,144.40	0.06
6,600.00	SIEMENS ENERGY AG	EUR	79,200.00	0.06	2,277.00	CAPGEMINI SE	EUR	429,783.75	0.30
2,570.00	VESUVIUS PLC	GBP	14,271.35	0.01				509,928.15	0.36
1,600.00	VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	178,880.00	0.13		Telecomunicazioni			
800.00	ZEHNDER GROUP AG-RG	CHF	46,036.36	0.03	6,480.00	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	140,940.00	0.10
			1,433,864.48	1.00	10,800.00	ERICSSON LM-B SHS	SEK	61,225.06	0.04
	Settore immobiliare				8,400.00	NOKIA OYJ	EUR	25,636.80	0.02
32,000.00	BRITISH LAND CO PLC	GBP	147,564.48	0.10	11,100.00	ORANGE	EUR	114,374.40	0.08
18,500.00	FASTIGHETS AB BALDER-B SHRS	SEK	118,852.01	0.08	160,000.00	TELECOM ITALIA SPA	EUR	47,072.00	0.03
18,350.00	KOJAMO OYJ	EUR	218,365.00	0.15	96,000.00	VODAFONE GROUP PLC	GBP	75,953.61	0.05
2,980.00	LEG IMMOBILIEN SE	EUR	236,373.60	0.17				465,201.87	0.32
39,150.00	SEGRO PLC	GBP	400,468.06	0.28		Ingegneria ed edilizia			
7,520.00	VONOVIA SE	EUR	214,620.80	0.15	2,619.00	AIRBUS SE	EUR	366,083.82	0.26
10,000.00	WORKSPACE GROUP PLC	GBP	65,547.29	0.05	5,000.00	LEONARDO SPA	EUR	74,675.00	0.05
13,553.00	YIT OYJ	EUR	26,902.71	0.02				440,758.82	0.31
			1,428,693.95	1.00		Metalli			
	Tessile				9,450.00	ANTOFAGASTA PLC	GBP	183,154.75	0.13
374.00	ADIDAS AG	EUR	68,875.84	0.05	40,250.00	NORSK HYDRO ASA	NOK	245,407.14	0.17
195.00	HERMES INTERNATIONAL	EUR	374,166.00	0.26				428,561.89	0.30
200.00	KERING	EUR	79,800.00	0.06		Deposito e immagazzinaggio			
1,100.00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	806,960.00	0.57	8,910.00	HUHTAMAKI OYJ	EUR	327,264.30	0.23
			1,329,801.84	0.94	8,000.00	STORA ENSO OYJ-R SHS	EUR	100,200.00	0.07
	Media							427,464.30	0.30
135,000.00	INFORMA PLC	GBP	1,217,033.06	0.86		Macchinari diversi			
3,164.00	MFE-MEDIAFOREUROPE NV-CL B	EUR	10,336.79	0.01	8,100.00	ALFA LAVAL AB	SEK	293,513.59	0.21
			1,227,369.85	0.87	5,400.00	SKF AB-B SHARES	SEK	97,643.84	0.07
	Chimica							391,157.43	0.28
1,701.00	AIR LIQUIDE SA	EUR	299,580.12	0.21		Divertimento			
1,600.00	ARKEMA	EUR	164,800.00	0.12	3,889.00	EQT AB	SEK	99,561.19	0.07
2,500.00	CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	145,692.69	0.10	13,935.00	LEONE FILM GROUP SPA	EUR	25,779.75	0.02
1,136.00	DSM-FIRMENICH AG	EUR	104,512.00	0.07	6,625.00	UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	170,991.25	0.12
2,000.00	INDUSTRIE DE NORA SPA	EUR	31,380.00	0.02				296,332.19	0.21
1,440.00	SYENSQO SA	EUR	135,734.40	0.10		Pubblicità			
1,120.00	SYMRISE AG	EUR	111,596.80	0.08	3,375.00	PUBLICIS GROUPE	EUR	283,500.00	0.20
			993,296.01	0.70	1,870.00	S4 CAPITAL PLC	GBP	1,152.36	0.00
	Informatica - software							284,652.36	0.20
2,100.00	COMPUGROUP MEDICAL SE & CO K	EUR	79,590.00	0.06		Settore alberghiero & Ristoranti			
4,840.00	DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	214,097.40	0.15	4,860.00	ACCOR SA	EUR	168,156.00	0.12
3,680.00	SAP SE	EUR	513,286.40	0.36				168,156.00	0.12
			806,973.80	0.57		Servizi finanziari			
	Assicurazioni				6,480.00	AVANZA BANK HOLDING AB	SEK	135,915.56	0.10
930.00	HANNOVER RUECK SE	EUR	201,159.00	0.14				135,915.56	0.10
573.00	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	214,932.30	0.15		Internet			
6,240.00	TRYG A/S	DKK	122,965.97	0.09	4,000.00	JUST EAT TAKEAWAY	EUR	55,128.00	0.04
			539,057.27	0.38				55,128.00	0.04
	Trasporti							32,793,339.79	23.10
64.00	AP MOLLER-MAERSK A/S-B	DKK	104,226.28	0.07		Fondi			
3,980.00	DHL GROUP	EUR	178,522.90	0.13		Organismi d'investimento collettivo			
3,360.00	RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	64,092.00	0.05					
9,600.00	RYANAIR HOLDINGS PLC-DI	GBP	183,347.76	0.13					

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - European Dynamic (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Fondi d'investimento aperti				
225,979.36	AZIMUT ITALIA ALTO POTENZIALE	EUR	2,631,981.56	1.87
1,292,161.00	GLOBAL MENKUL B TAHVIL BONO	TRY	234,498.22	0.17
5,000.00	ISHARES EURO AGGREGATE	EUR	548,550.00	0.39
15,000.00	ISHARES S&P 500 EUR-H	EUR	1,512,450.00	1.07
86.00	WT AT1 COCO ETF EUR HEDGED	EUR	7,107.90	0.01
			4,934,587.68	3.51
Fondi d'investimento chiusi				
184,641.62	AZ RAIF I - AZIMUT AHE	EUR	923,208.10	0.65
4,545.45	AZ RAIF III FCP RAIF ASSG A CAP	USD	528,344.99	0.37
			1,451,553.09	1.02
			6,386,140.77	4.53

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Futures				
100.00	EURO-BOBL FUTURE 07/03/2024	EUR	10,237,800.00	120,000.00
60.00	EURO FX CURR FUT (CME) 18/03/2024	USD	6,789,480.83	173,878.60
4.00	RUSSELL 2000 E MINI INDEX FUT 15/03/2024	USD	367,007.47	25,555.61
10.00	S&P 500 E-MINI FUTURE 15/03/2024	USD	2,158,977.96	64,024.80
40.00	EURO-BUND FUTURE 07/03/2024	EUR	4,115,240.00	108,800.00
(1.00)	US 10YR NOTE FUT (CBT) 19/03/2024	USD	96,084.73	(3,720.07)
(4.00)	FTSEMIB INDEX-FTSE / MIB IND 15/03/2024	EUR	610,420.00	5,080.00
(67.00)	SHORT TERM EURO BTP FUTURES 07/03/2024	EUR	6,851,755.00	(35,510.00)
(37.00)	EURO-SCHATZ FUTURE 07/03/2024	EUR	3,755,611.00	(7,085.00)
(10.00)	FTSE ITALIA PIR MID CAP 15/03/2024	EUR	351,020.00	(14,030.00)
(4.00)	EUR/CHF CURRENCY FUTURE 18/03/2024	CHF	537,807.90	8,067.12
6.00	EURO / GBP FUTURE 18/03/2024	GBP	865,501.13	4,500.61
5.00	EUR/SEK 18/03/2024	SEK	56,141.93	(8,898.50)
7.00	EUR/NOK 18/03/2024	NOK	77,996.17	(45,374.27)
	Totale Futures			395,288.90

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contracts for Difference				
6,685.00	COCA-COLA HBC AG-CDI	GBP	177,819.23	6,711.62
15,300.00	STXE 600 EUR NRT	EUR	17,395,335.00	588,215.04
	Totale Contracts for Difference			594,926.66

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Opzioni				
10.00	PUT S&P 500 INDEX - SPX 16/02/2024 4600	USD	829,522.51	24,532.66
	Totale Opzioni			24,532.66

Summary of net assets

	% VDI
Total securities portfolio	124,807,535.34 88.27
Totale strumenti finanziari derivati	1,014,748.22 0.72
Liquidità presso banche	15,358,552.72 10.86
Altre attività e passività	211,471.52 0.15
Totale attivo netto	141,392,307.80 100.00

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - European Dynamic (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	68.58	60.64
Azioni	26.31	23.10
Organismi d'investimento collettivo	5.11	4.53
	100.00	88.27

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Germania	27.41	24.31
Francia	23.78	21.06
Italia	21.52	18.98
Regno Unito	6.48	5.68
Paesi Bassi	5.59	4.92
Svizzera	2.57	2.24
Stati Uniti	2.36	2.07
Altro	10.29	9.01
	100.00	88.27

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/11/2028	Titoli di stato	10,039,150.00	7.11
FRANCE O.A.T. 2.75% 12-25/10/2027	Titoli di stato	6,925,460.00	4.91
FRANCE O.A.T. 2.75% 23-25/02/2029	Titoli di stato	6,653,627.50	4.72
DEUTSCHLAND REP 2.1% 22-15/11/2029	Titoli di stato	6,060,060.00	4.30
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/11/2027	Titoli di stato	5,565,600.00	3.95
FRANCE O.A.T. 1.75% 14-25/11/2024	Titoli di stato	2,961,658.80	2.10
AZIMUT ITALIA ALTO POTENZIALE	Fondi d'investimento aperti	2,631,981.56	1.87
FRANCE O.A.T. 0% 18-25/03/2024	Titoli di stato	2,479,320.00	1.76
AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	Servizi finanziari	2,445,470.00	1.74
FINECO BANK 19-31/12/2059 FRN	Banche	2,173,600.00	1.55

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Balanced (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		310,899,761.45
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		10,554,522.49
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	321,454,283.94
Opzioni al valore di rivalutazione	3.e	823,790.34
Liquidità presso banche	3.c, 24	9,208,595.66
Crediti per cessione di azioni del Fondo		221,701.81
Crediti per prestito titoli		3,336.17
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	1,412,117.80
Plusvalenza netta non realizzata su contratti Futures	3.f	3,299,512.35
Dividendi e interessi attivi		622,219.24
Totale attività		337,045,557.31
Passività		
Scoperti bancari		50,879.99
Ratei passivi		891,585.47
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		887,000.12
Totale passività		1,829,465.58
Patrimonio netto alla fine dell'anno		335,216,091.73

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

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		3,862,520.61
Interessi sulle obbligazioni		1,237,805.08
Interessi bancari		338,876.33
Proventi da prestito titoli		70,569.57
Altri proventi		6,688.47
Totale proventi		5,516,460.06
Spese		
Commissioni di gestione	5	5,117,290.52
Commissioni della banca depositaria	8	68,497.84
Commissioni di gestione variabile	6	(140,912.09)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	1,302,713.57
Commissioni di distribuzione	7	2,619,045.66
Costi di transazione		165,437.09
Taxe d'abonnement	10	164,659.07
Interessi e spese bancarie		75,572.75
Commissioni di promozione	7	2,367,446.66
Spese da prestito titoli		26,773.35
Altre spese	25	74,938.25
Spese totali		11,841,462.67
Utile / (perdita) netto da investimenti		(6,325,002.61)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		7,894,590.18
Operazioni su cambi		413,638.83
Contratti futures	3.f	(8,842.85)
Contratti a termine su valute	3.d	(1,815,684.56)
Opzioni	3.e	(2,504,403.54)
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		(2,345,704.55)
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		7,645,979.25
Contratti futures	3.f	2,725,931.19
Contratti a termine su valute	3.d	1,065,629.20
Opzioni	3.e	(404,370.26)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		8,687,464.83
Sottoscrizioni		42,364,747.59
Rimborsi		(116,956,693.44)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		401,120,572.75
Patrimonio netto alla fine dell'anno		335,216,091.73

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 - AZ Fund (ACC)	35,949,840.77	5,485,180.42	12,062,105.31	29,372,915.88
A - AZ Fund USD (ACC)	9,658.98	2,197.06	-	11,856.04
B - AZ Fund (ACC)	21,808,908.90	637,894.38	4,796,442.90	17,650,360.38

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Balanced (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato									
Azioni									
Cosmetica									
23,800.00	ABBVIE INC	USD	3,338,872.95	1.00	12,640.00	HERSHEY CO/THE	USD	2,133,346.85	0.64
8,900.00	AMGEN INC	USD	2,320,534.11	0.69	67,800.00	KELLANOVA	USD	3,431,582.85	1.02
66,100.00	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	3,070,285.61	0.92	52,100.00	KROGER CO	USD	2,155,878.33	0.64
31,600.00	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	2,280,211.83	0.68	18,260.00	NESTLE SA-REG	CHF	1,915,168.98	0.57
4,150.00	ELI LILLY & CO	USD	2,189,940.71	0.65	14,400.00	PEPSICO INC	USD	2,214,000.81	0.66
44,500.00	FUJIFILM HOLDINGS CORP	JPY	2,421,112.86	0.72	10,025.00	WK KELLOGG CO	USD	119,249.08	0.04
29,010.00	GILEAD SCIENCES INC	USD	2,127,461.28	0.63				14,109,798.12	4.21
42,700.00	INCYTE CORP	USD	2,427,133.48	0.72	Forniture commerciali e per uffici				
15,600.00	JOHNSON & JOHNSON	USD	2,213,501.11	0.66	7,990.00	ACCENTURE PLC-CL A	USD	2,538,153.17	0.76
5,100.00	MCKESSON CORP	USD	2,137,507.81	0.64	102,240.00	CANON INC	JPY	2,376,551.49	0.71
22,550.00	MERCK & CO. INC.	USD	2,225,502.20	0.66	23,400.00	CGI INC	CAD	2,280,399.56	0.68
30,810.00	NOVARTIS AG-REG	CHF	2,812,568.25	0.84	23,800.00	INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	3,523,731.50	1.05
12,300.00	NOVO NORDISK A/S-B	DKK	1,151,864.30	0.34	16,400.00	OBIC CO LTD	JPY	2,558,459.63	0.76
15,810.00	PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	2,097,313.54	0.63				13,277,295.35	3.96
2,890.00	REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	2,297,793.96	0.69	Assicurazioni				
10,950.00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	2,879,719.26	0.86	9,300.00	ARTHUR J GALLAGHER & CO	USD	1,893,254.88	0.56
6,521.00	SANDOZ GROUP AG	CHF	189,801.29	0.06	6,430.00	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	2,076,063.73	0.62
4,330.00	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	2,063,653.74	0.62	11,690.00	INTACT FINANCIAL CORP	CAD	1,636,086.37	0.49
6,250.00	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	2,302,143.21	0.69	11,690.00	MARSH & MCLENNAN COS	USD	2,005,073.37	0.60
			42,546,921.50	12.70	13,900.00	PROGRESSIVE CORP	USD	2,004,247.50	0.60
					4,400.00	ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	2,080,499.09	0.62
Telecomunicazioni								11,695,224.94	3.49
45,930.00	CISCO SYSTEMS INC	USD	2,100,560.00	0.63	Servizi diversi				
60,670.00	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	1,319,572.50	0.39	18,800.00	BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	USD	2,176,895.85	0.65
74,221.00	KDDI CORP	JPY	2,137,981.23	0.64	15,620.00	REPUBLIC SERVICES INC	USD	2,331,864.57	0.70
8,570.00	MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	2,428,987.73	0.72	24,200.00	SECOM CO LTD	JPY	1,578,022.21	0.47
1,864,150.00	NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	JPY	2,062,452.47	0.62	17,900.00	WASTE CONNECTIONS INC	USD	2,418,805.05	0.72
283,700.00	ORANGE	EUR	2,923,244.80	0.87	14,230.00	WASTE MANAGEMENT INC	USD	2,307,149.78	0.69
288,800.00	SOFTBANK CORP	JPY	3,262,903.85	0.97				10,812,737.46	3.23
2,270.00	SWISSCOM AG-REG	CHF	1,235,473.81	0.37	Informatica - software				
1,385,300.00	TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	EUR	3,258,225.60	0.97	14,600.00	ELECTRONIC ARTS INC	USD	1,808,198.07	0.54
607,100.00	TELEFONICA SA	EUR	2,145,491.40	0.64	6,950.00	MICROSOFT CORP	USD	2,365,887.84	0.71
12,400.00	T-MOBILE US INC	USD	1,799,748.34	0.54	22,700.00	ORACLE CORP	USD	2,166,533.29	0.65
81,060.00	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	2,766,452.72	0.83	4,900.00	ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	2,418,261.89	0.72
			27,441,094.45	8.19				8,758,881.09	2.62
Energia					Trasporti				
41,000.00	AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	3,014,547.59	0.90	28,600.00	C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	USD	2,236,684.92	0.67
23,190.00	CONSOLIDATED EDISON INC	USD	1,909,740.01	0.57	73,200.00	CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JPY	1,684,600.40	0.50
35,020.00	DUKE ENERGY CORP	USD	3,076,395.96	0.92	21,220.00	EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	2,443,474.40	0.73
3,134,850.00	HONG KONG & CHINA GAS	HKD	2,173,307.02	0.65	6,930.00	KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	CHF	2,160,174.25	0.64
30,250.00	SOUTHERN CO/THE	USD	1,920,182.86	0.57	300.00	MTR CORP	HKD	1,053.82	0.00
25,050.00	WEC ENERGY GROUP INC	USD	1,908,711.81	0.57				8,525,987.79	2.54
101,100.00	WILLIAMS COS INC	USD	3,187,718.28	0.95	Industria elettrica ed elettronica				
34,200.00	XCEL ENERGY INC	USD	1,916,735.62	0.57	29,400.00	AMPHENOL CORP-CL A	USD	2,638,321.64	0.79
			19,107,339.15	5.70	2,153.00	BROADCOM INC	USD	2,175,608.79	0.65
Distribuzione e vendita all'ingrosso					19,900.00	KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN-W/I	USD	2,865,967.50	0.85
800.00	AUTOZONE INC	USD	1,872,527.95	0.56				7,679,897.93	2.29
26,200.00	CHURCH & DWIGHT CO INC	USD	2,242,766.49	0.67	Servizi finanziari				
7,200.00	HOME DEPOT INC	USD	2,258,778.80	0.67	13,400.00	CBOE GLOBAL MARKETS INC	USD	2,166,029.06	0.65
45,650.00	ITOCHU CORP	JPY	1,690,474.21	0.50	15,600.00	CME GROUP INC	USD	2,974,118.50	0.89
7,830.00	MCDONALDS CORP	USD	2,101,727.52	0.63	9,250.00	VISA INC-CLASS A SHARES	USD	2,180,090.98	0.65
2,200.00	OREILLY AUTOMOTIVE INC	USD	1,892,161.32	0.56				7,320,238.54	2.19
76,600.00	PAN PACIFIC INTERNATIONAL HO	JPY	1,654,636.40	0.49	Banche				
14,340.00	WALMART INC	USD	2,046,531.48	0.61	108,200.00	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	2,480,844.11	0.74
			15,759,604.17	4.69	187,700.00	HANG SENG BANK LTD	HKD	1,981,286.84	0.59
Servizi per l'industria alimentare					138,500.00	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	2,145,531.58	0.64
36,300.00	GENERAL MILLS INC	USD	2,140,571.22	0.64				6,607,662.53	1.97
					Metalli				
					18,500.00	ENDEAVOUR MINING PLC	CAD	378,103.12	0.11
					19,180.00	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	1,932,616.09	0.58

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Balanced (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Futures				
160.00	EURO-BOBL FUTURE 07/03/2024	EUR	16,380,800.00	196,800.00
200.00	MSCI EMERGING MARKETS INDEX 15/03/2024	USD	9,267,550.81	266,183.86
150.00	US 2YR NOTE FUTURE (CBT) 28/03/2024	USD	27,157,923.32	193,076.00
150.00	EURO-BUND FUTURE 07/03/2024	EUR	15,432,000.00	414,000.00
250.00	US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 28/03/2024	USD	22,486,760.51	604,695.13
150.00	US 10YR NOTE FUT (CBT) 19/03/2024	USD	14,412,709.91	556,949.59
100.00	SHORT TERM EURO BTP FUTURES 07/03/2024	EUR	10,227,000.00	59,000.00
150.00	EURO-SCHATZ FUTURE 07/03/2024	EUR	15,225,000.00	50,250.00
50.00	EURO-BTP FUTURE 07/03/2024	EUR	5,327,000.00	159,000.00
100.00	EURO OAT FUTURE FRENCH 10YR 6%07/03/2024	EUR	9,661,000.00	310,000.00
150.00	IBOXXUSDIGCRPNDTR 01/03/2024	USD	18,169,071.65	489,557.77
Totale Futures			3,299,512.35	

Da pagare		Da ricevere		Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti a termine su valute						
68,580.14	USD	64,019.37	EUR	19/01/24	62,083.14	(1,991.43)
20,000,000.00	USD	18,980,485.97	EUR	10/01/24	18,105,282.22	(884,066.44)
74,683,853.80	EUR	80,000,000.00	USD	10/01/24	72,421,128.86	2,298,175.67
Totale Contratti a termine su valute					1,412,117.80	

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Opzioni				
200.00	PUT S&P 500 INDEX - SPX 15/03/2024 4600	USD	20,204,579.31	823,790.34
Totale Opzioni			823,790.34	

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	321,454,283.94	95.89
Totale strumenti finanziari derivati	5,535,420.49	1.65
Liquidità presso banche	9,157,715.67	2.73
Altre attività e passività	(931,328.37)	(0.27)
Totale attivo netto	335,216,091.73	100.00

* «Cross investments», vedere nota 4 per dettagli.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Balanced (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	62.70	60.11
Strumenti del mercato monetario	13.84	13.31
Obbligazioni e altri titoli di debito	13.48	12.91
Organismi d'investimento collettivo	9.98	9.56
	100.00	95.89

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Stati Uniti	48.68	46.71
Italia	11.50	11.04
Francia	8.84	8.47
Germania	7.07	6.79
Giappone	6.60	6.31
Lussemburgo	5.11	4.89
Svizzera	4.13	3.96
Altro	8.07	7.72
	100.00	95.89

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
AZ FUND 1 - AZ ALTERNATIVE - CAPITAL ENHANCED - A - AZ FUND (ACC) *	Fondi d'investimento aperti	15,820,920.00	4.71
AZ FUND 1 - AZ ALLOCATION - RISK PARITY FACTORS - A - AZ FUND (ACC) *	Fondi d'investimento aperti	10,014,347.27	2.98
ITALY BOTS 0% 23-12/01/2024	Titoli di stato	9,990,868.00	2.97
FRENCH BTF 0% 23-17/04/2024	Titoli di stato	9,893,400.00	2.95
ITALY BOTS 0% 23-14/02/2024	Titoli di stato	4,978,899.50	1.49
FRENCH BTF 0% 23-13/03/2024	Titoli di stato	4,964,850.00	1.48
GERMAN T-BILL 0% 23-20/03/2024	Titoli di stato	4,961,450.00	1.48
GERMAN T-BILL 0% 23-15/05/2024	Titoli di stato	4,933,300.00	1.47
GERMAN T-BILL 0% 23-19/06/2024	Titoli di stato	4,916,750.00	1.47
US TREASURY N/B 0.75% 21-31/12/2023	Titoli di stato	4,526,320.55	1.35

* «Cross investments», vedere nota 4 per dettagli.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Conservative (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		136,273,963.21
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		2,682,626.43
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	138,956,589.64
Liquidità presso banche	3.c, 24	10,380,811.46
Crediti per cessione di titoli		1,750,844.27
Crediti per cessione di azioni del Fondo		260,421.29
Crediti per prestito titoli		5,703.87
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	1,084,019.27
Plusvalenza netta non realizzata su contratti Futures	3.f	33,114.13
Dividendi e interessi attivi		1,375,624.94
Totale attività		153,847,128.87
Passività		
Scoperti bancari		10,808.18
Ratei passivi		360,930.05
Debiti per acquisto di titoli		1,596,685.34
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		281,625.55
Totale passività		2,250,049.12
Patrimonio netto alla fine dell'anno		151,597,079.75

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

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		570,175.70
Interessi sulle obbligazioni		4,003,135.26
Interessi bancari		321,741.65
Proventi da prestito titoli		104,683.24
Altri proventi		628.53
Totale proventi		5,000,364.38
Spese		
Commissioni di gestione	5	1,931,863.04
Commissioni della banca depositaria	8	42,725.42
Commissioni di gestione variabile	6	1,361.41
Commissioni per i servizi amministrativi	9	594,673.01
Commissioni di distribuzione	7	770,998.67
Costi di transazione		42,212.99
Taxe d'abonnement	10	73,095.54
Interessi e spese bancarie		15,588.29
Spese su Contracts for Difference		46,917.85
Commissioni di promozione	7	1,015,770.90
Spese da prestito titoli		31,508.04
Altre spese	25	20,881.50
Spese totali		4,587,596.66
Utile / (perdita) netto da investimenti		412,767.72
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		(8,936,647.38)
Operazioni su cambi		(127,091.85)
Contratti futures	3.f	798,716.81
Contratti a termine su valute	3.d	396,814.23
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		(7,455,440.47)
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		19,588,159.16
Contratti futures	3.f	(326,440.29)
Contratti a termine su valute	3.d	(202,361.81)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		11,603,916.59
Sottoscrizioni		12,287,240.11
Rimborsi		(60,376,308.83)
Ammontare distribuito	15	(103,626.78)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		188,185,858.66
Patrimonio netto alla fine dell'anno		151,597,079.75

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 - AZ Fund (ACC)	15,194,274.10	1,599,364.65	5,586,368.31	11,207,270.44
A - AZ Fund (DIS)	270,415.55	67,671.63	44,936.10	293,151.08
A - AZ Fund (Euro Corporate - ACC)	3,497,212.38	-	2,526,475.16	970,737.22
A - AZ Fund (Euro Corporate - DIS)	147,984.52	-	12,656.71	135,327.81
A - Institutional EUR (ACC)	1,171,420.02	200,000.00	3,233.09	1,368,186.93
A - Institutional EUR (DIS)	431,034.48	379,666.74	379,666.74	431,034.48
B - AZ Fund (ACC)	17,846,486.00	214,251.49	3,602,180.31	14,458,557.18
B - AZ Fund (DIS)	342,539.09	31.17	35,068.04	307,502.22

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Conservative (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato									
Obbligazioni e altri titoli di debito									
Titoli di stato									
1,000,000.00	CANADA-GOVT 1.25% 19-01/06/2030	CAD	613,328.30	0.40	400,000.00	COMMERZBANK AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	380,272.00	0.25
200,000.00	CHINA (PEOPLES) 0.5% 19-12/11/2031	EUR	165,202.00	0.11	400,000.00	CRED AGRICOLE SA 23-23/03/2171 FRN	EUR	422,960.00	0.28
3,000,000.00	DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/08/2030	EUR	2,648,010.00	1.75	400,000.00	CREDITO EMILIANO 22-05/10/2032 FRN	EUR	423,521.60	0.28
3,000,000.00	DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	2,597,351.70	1.71	400,000.00	DEUTSCHE BANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	331,779.20	0.22
3,000,000.00	DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033	EUR	3,080,700.00	2.03	400,000.00	DEUTSCHE BANK AG 22-30/04/2171 FRN	EUR	435,689.60	0.29
2,000,000.00	FRANCE O.A.T. 2.75% 12-25/10/2027	EUR	2,036,900.00	1.34	600,000.00	DEUTSCHE BANK AG 4.5% 16-19/05/2026	EUR	608,070.24	0.40
1,000,000.00	ITALY BTPS 0.45% 21-15/02/2029	EUR	878,303.40	0.58	1,000,000.00	FINECO BANK 19-31/12/2059 FRN	EUR	988,000.00	0.65
1,000,000.00	ITALY BTPS 3.8% 23-01/08/2028	EUR	1,033,710.00	0.68	400,000.00	HSBC HOLDINGS 17-31/12/2049	EUR	360,940.00	0.24
4,000,000.00	ITALY BTPS 4% 22-30/04/2035	EUR	4,072,480.00	2.69	600,000.00	ICCREA BANCA SPA 23-20/01/2028 FRN	EUR	647,178.00	0.43
4,000,000.00	ITALY BTPS 4% 23-30/10/2031	EUR	4,166,689.60	2.75	500,000.00	ING GROEP NV 21-07/12/2028 FRN	GBP	506,280.08	0.33
4,000,000.00	SPANISH GOVT 3.55% 23-31/10/2033	EUR	4,188,308.00	2.76	400,000.00	INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	409,596.00	0.27
7,000,000.00	SPANISH GOVT 4.65% 10-30/07/2025	EUR	7,188,650.00	4.74	400,000.00	INTESA SANPAOLO 22-30/09/2170 FRN	EUR	382,000.80	0.25
2,000,000.00	UK TSY GILT 3.5% 23-22/10/2025	GBP	2,289,308.18	1.51	500,000.00	INTESA SANPAOLO 23-07/03/2172 FRN	EUR	550,050.00	0.36
4,000,000.00	US TREASURY N/B 1.125% 20-15/08/2040	USD	2,321,012.30	1.53	400,000.00	KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN	EUR	368,144.00	0.24
5,000,000.00	US TREASURY N/B 2% 16-15/11/2026	USD	4,281,262.75	2.82	200,000.00	LA BANQUE POSTAL 19-31/12/2059 FRN	EUR	179,000.00	0.12
6,000,000.00	US TREASURY N/B 4% 23-28/02/2030	USD	5,464,470.74	3.60	500,000.00	MEDIOBANCA SPA 20-23/11/2030 FRN	EUR	476,250.00	0.31
1,000,000.00	US TREASURY N/B 4% 23-30/06/2028	USD	910,356.22	0.60	1,000,000.00	MITSUBISHI UFJ 09-15/12/2050 CV FRN	EUR	486,250.00	0.32
9,000,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 09-15/11/2039	USD	8,515,917.89	5.63	400,000.00	NATL BK GREECE 7.25% 22-22/11/2027	EUR	430,832.00	0.28
13,000,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 23-28/02/2025	USD	11,762,457.31	7.77	800,000.00	RAIFFEISEN BK IN 22-20/12/2032 FRN	EUR	841,140.88	0.55
			68,214,418.39	45.00	400,000.00	SOCIETE GENERALE 22-06/09/2032 FRN	EUR	414,941.84	0.27
Banche					400,000.00	SOCIETE GENERALE 23-18/07/2171 FRN	EUR	412,064.80	0.27
600,000.00	ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	546,600.00	0.36	400,000.00	UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	411,304.00	0.27
400,000.00	AIB GROUP PLC 20-30/05/2031 FRN	EUR	383,336.80	0.25	400,000.00	UNICREDIT SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	355,596.00	0.23
700,000.00	BANCA POP SONDRI 21-25/02/2032 FRN	EUR	657,084.40	0.43	500,000.00	WELLS FARGO CO 21-31/12/2061 FRN	USD	418,177.79	0.28
400,000.00	BANCO BILBAO VIZ 23-21/09/2171 FRN	EUR	433,000.00	0.29				21,805,219.99	14.36
500,000.00	BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	508,332.00	0.34	Telecomunicazioni				
400,000.00	BANCO BPM SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	396,000.00	0.26	500,000.00	AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	479,690.00	0.32
400,000.00	BANCO BPM SPA 22-12/10/2170 FRN	EUR	397,176.00	0.26	700,000.00	BRITISH TELECOMM 21-23/11/2081 FRN	USD	584,018.11	0.39
200,000.00	BANCO BPM SPA 3.375% 22-19/01/2032	EUR	188,848.00	0.12	400,000.00	KONINKLIJKE KPN 19-08/02/2168 FRN	EUR	387,840.00	0.26
600,000.00	BANCO BPM SPA 6% 22-13/09/2026	EUR	632,005.20	0.42	800,000.00	TELECOM IT CAP 7.2% 06-18/07/2036	USD	728,227.04	0.48
400,000.00	BANCO COM PORTUG 22-25/10/2025 FRN	EUR	412,240.00	0.27	400,000.00	TELECOM ITALI FIN SA 7.75% 03-24/01/2033	EUR	465,842.40	0.31
800,000.00	BANCO CRED SOC C 22-22/09/2026 FRN	EUR	831,848.00	0.55	400,000.00	TELECOM ITALIA 7.875% 23-31/07/2028	EUR	443,600.00	0.29
400,000.00	BANCO SABADELL 23-18/04/2171 FRN	EUR	427,056.00	0.28	400,000.00	TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	386,716.00	0.26
500,000.00	BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	474,270.00	0.31	600,000.00	TELEFONICA EUROP 21-31/12/2061 FRN	EUR	544,236.00	0.36
600,000.00	BANCO SANTANDER 21-31/12/2061 FRN	EUR	447,030.00	0.29	392,000.00	TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	390,118.56	0.26
400,000.00	BANK OF IRELAND 20-31/12/2060 FRN	EUR	404,940.80	0.27	400,000.00	VODAFONE GROUP 21-04/06/2081 FRN	USD	332,883.03	0.22
400,000.00	BNP PARIBAS 23-11/06/2171 FRN	EUR	425,324.00	0.28				4,743,171.14	3.15
1,300,000.00	BNP PARIBAS ISS 0% 20-20/02/2026	EUR	1,358,610.24	0.90	Assicurazioni				
400,000.00	BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN	EUR	421,924.00	0.28	400,000.00	AIA GROUP 21-09/09/2033 FRN	EUR	340,417.40	0.22
400,000.00	BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	374,143.20	0.25	400,000.00	ARGENTUM SWISS LIFE 15-29/12/2049 FRN	EUR	395,483.52	0.26
400,000.00	CAIXABANK 22-23/02/2033 FRN	EUR	422,514.92	0.28	400,000.00	AVIVA PLC 15-04/12/2045 FRN	EUR	389,637.64	0.26
400,000.00	CAIXABANK 23-13/06/2171 FRN	EUR	422,897.60	0.28	500,000.00	AXA SA 14-20/05/2049 FRN	EUR	492,411.25	0.32

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Conservative (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
1,000.00	TE CONNECTIVITY LTD	USD	127,189.61	0.08				591,827.27	0.40
			1,883,132.43	1.24					
	Energia					Telecomunicazioni			
40,000.00	BP PLC	GBP	215,175.12	0.14	20,000.00	KDDI CORP	JPY	576,112.21	0.38
400.00	CONOCOPHILLIPS	USD	42,029.60	0.03				576,112.21	0.38
4,000.00	DUKE ENERGY CORP	USD	351,387.32	0.23		Tessile			
5,000.00	EQUINOR ASA	NOK	143,579.80	0.09	700.00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	513,520.00	0.34
4,000.00	EXXON MOBIL CORP	USD	362,033.22	0.24				513,520.00	0.34
5,000.00	NEXTERA ENERGY INC	USD	274,928.71	0.18		Media			
8,000.00	TOTALENERGIES SE	EUR	492,800.00	0.33	4,000.00	WALT DISNEY CO/THE	USD	326,945.19	0.22
			1,881,933.77	1.24				326,945.19	0.22
	Banche					Assicurazioni			
4,000.00	BNP PARIBAS	EUR	250,360.00	0.17	40,000.00	AIA GROUP LTD	HKD	315,566.76	0.21
3,500.00	JPMORGAN CHASE & CO	USD	538,948.99	0.36				315,566.76	0.21
20,000.00	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JPY	155,586.26	0.10		Trasporti			
4,000.00	MORGAN STANLEY	USD	337,663.51	0.22	1,000.00	UNION PACIFIC CORP	USD	222,350.97	0.15
5,000.00	ROYAL BANK OF CANADA	CAD	459,975.28	0.30				222,350.97	0.15
			1,742,534.04	1.15		Materiali da costruzione			
	Distribuzione e vendita all'ingrosso				4,000.00	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	USD	208,717.69	0.14
500.00	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	298,773.37	0.20				208,717.69	0.14
500.00	HOME DEPOT INC	USD	156,859.64	0.10		Carta e cellulosa			
1,000.00	LOWES COS INC	USD	201,466.53	0.13	5,000.00	UPM-KYMMENE OYJ	EUR	170,300.00	0.11
700.00	MCDONALDS CORP	USD	187,893.90	0.12				170,300.00	0.11
4,000.00	SONY GROUP CORP	JPY	344,434.45	0.23				25,726,228.80	16.98
1,000.00	WALMART INC	USD	142,714.89	0.09					
			1,332,142.78	0.87		Strumenti del mercato monetario			
	Settore immobiliare					Titoli di stato			
1,500.00	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	USD	172,140.50	0.11	2,000,000.00	ITALY BOTS 0% 23-14/11/2024	EUR	1,942,532.20	1.28
1,300.00	AMERICAN TOWER CORP	USD	254,056.94	0.17				1,942,532.20	1.28
3,000.00	CBRE GROUP INC - A	USD	252,813.11	0.17				1,942,532.20	1.28
500.00	EQUINIX INC	USD	364,545.33	0.24		Warrants			
2,000.00	LEG IMMOBILIEN SE	EUR	158,640.00	0.10		Servizi finanziari			
			1,202,195.88	0.79	22,200.00	THESPAC SPA CW 06/10/2025 THESPAC SPA	EUR	4,835.16	0.00
	Servizi diversi							4,835.16	0.00
2,000.00	ASHTREAD GROUP PLC	GBP	126,063.12	0.08		Industria elettrica ed elettronica			
300.00	CINTAS CORP	USD	163,669.94	0.11	8,500.00	ELES SEMICONDUCTOR EQUI CW 31/07/24 ELES	EUR	1,780.75	0.00
3,000.00	PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	166,776.81	0.11				1,780.75	0.00
10,000.00	RELX PLC	GBP	358,894.47	0.24				6,615.91	0.00
666.00	VERALTO CORP	USD	49,595.04	0.03		Altri titoli negoziabili			
1,000.00	WASTE MANAGEMENT INC	USD	162,132.80	0.11		Azioni			
			1,027,132.18	0.68	42,500.00	AXELERO SPA	EUR	0.04	0.00
	Forniture commerciali e per uffici							0.04	0.00
1,000.00	ACCENTURE PLC-CL A	USD	317,666.23	0.21				0.04	0.00
3,000.00	APPLE INC	USD	522,871.50	0.34		Fondi			
			840,537.73	0.55		Organismi d'investimento collettivo			
	Componentistica e ricambi auto					Fondi d'investimento chiusi			
500.00	CATERPILLAR INC	USD	133,829.72	0.09	5,454.55	AZ RAIF III FCP RAIF ASSG A CAP	USD	634,014.01	0.42
400.00	DEERE & CO	USD	144,795.18	0.10				634,014.01	0.42
1,000.00	TESLA INC	USD	224,940.03	0.15		Fondi d'investimento aperti			
10,000.00	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	166,341.81	0.11	1,663,802.72	GLOBAL MENKUL B TAHVIL BONO	TRY	301,942.86	0.20
			669,906.74	0.45				301,942.86	0.20
	Chimica							935,956.87	0.62
1,000.00	DSM-FIRMENICH AG	EUR	92,000.00	0.06					
60.00	GIVAUDAN-REG	CHF	224,846.72	0.15					
800.00	LINDE PLC	USD	297,440.82	0.20					
			614,287.54	0.41					
	Servizi finanziari								
800.00	AMERICAN EXPRESS CO	USD	135,673.74	0.09					
300.00	BLACKROCK INC	USD	220,468.02	0.15					
1,000.00	VISA INC-CLASS A SHARES	USD	235,685.51	0.16					

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Conservative (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Futures				
20.00	EURO STOXX 50 - FUTURE 15/03/2024	EUR	904,288.00	(1,200.00)
30.00	HANG SENG CHINA ENTERPRISES I 30/01/2024	HKD	1,003,130.16	23,650.12
10.00	RUSSELL 2000 E MINI INDEX FUT 15/03/2024	USD	917,516.86	10,664.01
Totale Futures				33,114.13

Da pagare		Da ricevere		Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti a termine su valute						
2,000,000.00	USD	1,842,203.31	EUR	23/02/24	1,810,528.22	(35,760.09)
2,000,000.00	USD	1,847,027.52	EUR	22/02/24	1,810,528.22	(40,517.40)
1,000,000.00	CHF	1,076,198.05	EUR	12/01/24	1,075,615.79	395.09
400,000,000.00	JPY	2,574,294.13	EUR	16/02/24	2,568,489.58	8,934.91
2,302,325.23	EUR	2,000,000.00	GBP	23/02/24	2,308,003.00	(1,214.50)
8,386,062.62	EUR	9,000,000.00	USD	12/01/24	8,147,377.00	243,395.86
5,594,262.67	EUR	6,000,000.00	USD	23/02/24	5,431,584.66	174,933.01
10,329,765.17	EUR	11,000,000.00	USD	08/03/24	9,957,905.22	400,058.47
7,357,518.68	EUR	8,000,000.00	USD	22/03/24	7,242,112.88	140,239.80
9,276,787.48	EUR	10,000,000.00	USD	12/04/24	9,052,641.11	263,141.72
1,847,119.46	EUR	2,000,000.00	USD	22/02/24	1,810,528.22	40,609.34
2,098,701.95	EUR	2,000,000.00	CHF	12/01/24	2,151,231.58	(54,484.34)
2,527,516.44	EUR	400,000,000.00	JPY	16/02/24	2,568,489.58	(55,712.60)
Totale Contratti a termine su valute					1,084,019.27	

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	138,956,589.64	91.66
Totale strumenti finanziari derivati	1,117,133.40	0.74
Liquidità presso banche	10,370,003.28	6.84
Altre attività e passività	1,153,353.43	0.76
Totale attivo netto	151,597,079.75	100.00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Conservative (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	79.43	72.78
Azioni	18.49	16.98
Strumenti del mercato monetario	1.40	1.28
Organismi d'investimento collettivo	0.68	0.62
Warrants	0.00	0.00
	100.00	91.66

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Stati Uniti	36.21	33.21
Italia	17.09	15.67
Spagna	10.67	9.78
Germania	8.36	7.66
Francia	6.54	5.99
Paesi Bassi	4.26	3.92
Regno Unito	3.67	3.38
Lussemburgo	2.41	2.20
Altro	10.79	9.85
	100.00	91.66

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
US TREASURY N/B 4.625% 23-28/02/2025	Titoli di stato	11,762,457.31	7.77
US TREASURY N/B 4.375% 09-15/11/2039	Titoli di stato	8,515,917.89	5.63
SPANISH GOVT 4.65% 10-30/07/2025	Titoli di stato	7,188,650.00	4.74
US TREASURY N/B 4% 23-28/02/2030	Titoli di stato	5,464,470.74	3.60
US TREASURY N/B 2% 16-15/11/2026	Titoli di stato	4,281,262.75	2.82
SPANISH GOVT 3.55% 23-31/10/2033	Titoli di stato	4,188,308.00	2.76
ITALY BTPS 4% 23-30/10/2031	Titoli di stato	4,166,689.60	2.75
ITALY BTPS 4% 22-30/04/2035	Titoli di stato	4,072,480.00	2.69
DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033	Titoli di stato	3,080,700.00	2.03
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/08/2030	Titoli di stato	2,648,010.00	1.75

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Income (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		364,027,715.49
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		11,311,868.27
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	375,339,583.76
Liquidità presso banche	3.c, 24	20,789,295.77
Crediti per cessione di titoli		61,508.82
Crediti per cessione di azioni del Fondo		259,989.01
Crediti per prestito titoli		13,039.99
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	1,368,492.64
Plusvalenza netta non realizzata su contratti Futures	3.f	510,750.00
Dividendi e interessi attivi		1,265,141.92
Totale attività		399,607,801.91
Passività		
Scoperti bancari		2,084,613.11
Ratei passivi		1,226,203.73
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		1,023,927.66
Totale passività		4,334,744.50
Patrimonio netto alla fine dell'anno		395,273,057.41

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

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		5,012,599.45
Interessi sulle obbligazioni		2,648,973.07
Interessi bancari		882,439.94
Proventi netti da Contracts for Difference		1,174,361.48
Proventi da prestito titoli		147,351.89
Altri proventi		5,591.39
Totale proventi		9,871,317.22
Spese		
Commissioni di gestione	5	5,639,203.94
Commissioni della banca depositaria	8	56,626.06
Commissioni di gestione variabile	6	(288,266.90)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	1,167,197.31
Commissioni di distribuzione	7	2,875,396.46
Costi di transazione		237,602.53
Taxe d'abonnement	10	153,721.00
Interessi e spese bancarie		16,551.51
Spese su Contracts for Difference		1,792,010.37
Commissioni di promozione	7	2,118,123.75
Spese da prestito titoli		43,455.40
Altre spese	25	118,100.39
Spese totali		13,929,721.82
Utile / (perdita) netto da investimenti		(4,058,404.60)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		4,746,013.70
Operazioni su cambi		347,066.00
Contratti futures	3.f	(10,128,068.19)
Contratti a termine su valute	3.d	(578,283.42)
Opzioni	3.e	(196,163.26)
Contracts for Difference	3.g	(285,090.84)
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		(10,152,930.61)
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		21,582,098.45
Contratti futures	3.f	(2,801,795.34)
Contratti a termine su valute	3.d	1,966,502.29
Contracts for Difference	3.g	(119,479.93)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		10,474,394.86
Sottoscrizioni		182,060,315.20
Rimborsi		(121,422,714.63)
Ammontare distribuito	15	(5,162,268.32)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		329,323,330.30
Patrimonio netto alla fine dell'anno		395,273,057.41

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 - AZ Fund (ACC)	20,687,578.20	12,996,006.99	9,288,597.42	24,394,987.77
A - AZ Fund (DIS)	22,681,872.88	7,707,038.58	6,357,979.46	24,030,932.00
A - AZ Fund USD (ACC)	39,340.41	4,063.23	301.15	43,102.49
A - Institutional USD (ACC)	16,839.18	69,385.79	-	86,224.97
B - AZ Fund (ACC)	12,669,902.81	11,649,384.22	4,859,984.29	19,459,302.74
B - AZ Fund (DIS)	12,387,464.38	2,395,648.96	3,777,580.29	11,005,533.05

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Income (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato									
Azioni									
Cosmetica									
40,000.00	ASTRAZENECA PLC	GBP	4,892,966.36	1.24					
50,000.00	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	2,322,455.08	0.59					
30,000.00	ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	3,971,846.29	1.00					
1,000,000.00	HALEON PLC	GBP	3,711,845.83	0.94					
50,000.00	JOHNSON & JOHNSON	USD	7,094,554.84	1.79					
60,000.00	MEDTRONIC PLC	USD	4,474,539.45	1.13					
65,000.00	MERCK & CO. INC.	USD	6,414,973.07	1.62					
265,000.00	MISTER SPEX SE	EUR	836,075.00	0.21					
45,000.00	NOVARTIS AG-REG	CHF	4,107,938.04	1.04					
45,000.00	PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	5,969,583.13	1.51					
23,000.00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	6,048,725.40	1.53					
5,000.00	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	2,382,971.98	0.60					
			52,228,474.47	13.20					
Energia									
700,000.00	ENEL SPA	EUR	4,711,000.00	1.19					
265,000.00	ENGIE	EUR	4,218,270.00	1.07					
65,000.00	EXXON MOBIL CORP	USD	5,883,039.88	1.49					
100,000.00	TOTALENERGIES SE	EUR	6,160,000.00	1.56					
			20,972,309.88	5.31					
Servizi per l'industria alimentare									
115,000.00	COCA-COLA CO/THE	USD	6,134,929.62	1.55					
100,000.00	DIAGEO PLC	GBP	3,295,828.28	0.83					
50,000.00	HEINEKEN NV	EUR	4,597,000.00	1.16					
10,000.00	ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR	189,800.00	0.05					
60,000.00	NESTLE SA-REG	CHF	6,292,997.74	1.59					
			20,510,555.64	5.18					
Banche									
158,780.00	BANCA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	930,450.80	0.24					
1,600,000.00	INTESA SANPAOLO	EUR	4,229,600.00	1.07					
40,000.00	JPMORGAN CHASE & CO	USD	6,159,417.01	1.56					
175,000.00	UBS GROUP AG-REG	CHF	4,912,875.12	1.24					
			16,232,342.93	4.11					
Distribuzione e vendita all'ingrosso									
50,000.00	CHURCH & DWIGHT CO INC	USD	4,280,088.72	1.08					
15,000.00	HOME DEPOT INC	USD	4,705,789.16	1.19					
200,000.00	MARUBENI CORP	JPY	2,861,939.51	0.72					
150,000.00	SUMITOMO CORP	JPY	2,962,752.73	0.75					
			14,810,570.12	3.74					
Componentistica e ricambi auto									
285,000.00	ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	4,443,004.72	1.12					
270,000.00	FORVIA	EUR	5,513,400.00	1.39					
125,000.00	KOMATSU LTD	JPY	2,960,184.24	0.75					
			12,916,588.96	3.26					
Informatica - software									
17,000.00	MICROSOFT CORP	USD	5,787,063.78	1.46					
45,000.00	ORACLE CORP	USD	4,294,889.78	1.09					
18,000.00	SAP SE	EUR	2,510,640.00	0.64					
			12,592,593.56	3.19					
Industria elettrica ed elettronica									
7,500.00	BROADCOM INC	USD	7,578,757.98	1.92					
35,000.00	QUALCOMM INC	USD	4,582,492.19	1.16					
			12,161,250.17	3.08					
Servizi diversi									
1,150,000.00	FERRETTI SPA	EUR	3,312,000.00	0.84					
50,000.00	SGS SA-REG	CHF	3,901,258.47	0.99					
					7,213,258.47 1.83				
Settore immobiliare									
30,000.00	AMERICAN TOWER CORP	USD	5,862,852.49	1.48					
			5,862,852.49	1.48					
Assicurazioni									
23,000.00	ALLIANZ SE-REG	EUR	5,564,850.00	1.41					
			5,564,850.00	1.41					
Trasporti									
105,000.00	DHL GROUP	EUR	4,709,775.00	1.19					
			4,709,775.00	1.19					
Pubblicità									
55,000.00	PUBLICIS GROUPE	EUR	4,620,000.00	1.17					
			4,620,000.00	1.17					
Macchinari diversi									
27,000.00	SIEMENS AG-REG	EUR	4,587,840.00	1.16					
			4,587,840.00	1.16					
Telecomunicazioni									
100,000.00	CISCO SYSTEMS INC	USD	4,573,394.29	1.16					
			4,573,394.29	1.16					
Materiali da costruzione									
30,000.00	VINCI SA	EUR	3,411,000.00	0.86					
			3,411,000.00	0.86					
Servizi finanziari									
59,800.00	HAMILTON GLOBAL OPPORTUNITIE	EUR	2,858,440.00	0.72					
			2,858,440.00	0.72					
Divertimento									
445,000.00	RAI WAY SPA	EUR	2,273,950.00	0.58					
			2,273,950.00	0.58					
					208,100,045.98 52.63				
Obbligazioni e altri titoli di debito									
Titoli di stato									
1,500,000.00	BENIN INTL BOND 5.75% 19-26/03/2026	EUR	1,465,500.00	0.37					
24,000,000.00	DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032	EUR	20,548,560.00	5.20					
25,000,000.00	ITALY BTPS 4.35% 23-01/11/2033	EUR	26,400,750.00	6.68					
1,500,000.00	IVORY COAST-PDI 5.875% 19-17/10/2031	EUR	1,341,562.50	0.34					
22,000,000.00	US TREASURY N/B 2.75% 22-15/08/2032	USD	18,273,533.99	4.62					
48,000,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 23-30/09/2030	USD	45,360,519.26	11.47					
			113,390,425.75	28.68					
Assicurazioni									
1,000,000.00	AEGON NV 04-29/07/2049 FRN	EUR	776,600.00	0.20					
500,000.00	ASR NEDERLAND NV 19-02/05/2049 FRN	EUR	463,059.00	0.12					
500,000.00	ASSICURAZIONI 16-08/06/2048	EUR	513,666.25	0.13					
2,000,000.00	CNP ASSURANCES 04-29/06/2049 FRN	EUR	1,613,320.00	0.41					
3,000,000.00	INTESA SANPAOLO 2.375% 20-22/12/2030	EUR	2,401,766.61	0.61					
500,000.00	NN GROUP NV 14-15/07/2049 FRN	EUR	496,950.50	0.13					
1,000,000.00	ROTHESAY LIFE 3.375% 19-12/07/2026	GBP	1,089,446.66	0.28					
			7,354,809.02	1.88					
Energia									
4,000,000.00	ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	3,924,928.00	0.99					

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Income (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
1,600,000.00	ENERGIE BADEN-WU 19-05/11/2079 FRN	EUR	1,562,000.00	0.40
			5,486,928.00	1.39
Banche				
1,800,000.00	BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	1,751,904.00	0.44
1,000,000.00	MONTE DEI PASCHI 2.625% 20-28/04/2025	EUR	973,764.80	0.25
			2,725,668.80	0.69
Metalli				
1,200,000.00	METINVEST BV 5.625% 19-17/06/2025	EUR	953,364.00	0.24
			953,364.00	0.24
Servizi per l'industria alimentare				
560,000.00	QUATRIM 5.875% 19-15/01/2024	EUR	467,881.68	0.12
			467,881.68	0.12
Settore immobiliare				
1,000,000.00	AROUNDTOWN SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	345,000.00	0.09
			345,000.00	0.09
			130,724,077.25	33.09
Warrants				
Servizi finanziari				
325,000.00	VAM INVESTMENTS SPAC BV CW 27/07/2026 VA	EUR	110,500.00	0.03
			110,500.00	0.03
			110,500.00	0.03
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
0.19	AZ FUND 1 - AZ ALTERNATIVE - SMART RISK PREMIA - A - AZ FUND (ACC) *	EUR	0.80	0.00
0.30	AZ FUND 1 - AZ BOND - TARGET 2024 - A - AZ FUND (ACC) *	EUR	2.01	0.00
2,250,000.00	AZ FUND 1 - AZ EQUITY - BORLETTI GLOBAL LIFESTYLE - A - AZ FUND (ACC) *	EUR	13,644,000.00	3.45
300,000.00	AZ FUND 1 - AZ EQUITY - BORLETTI GLOBAL LIFESTYLE - A - INSTITUTIONAL USD (ACC) *	USD	1,575,159.55	0.40
0.17	AZ FUND 1 - AZ EQUITY - GLOBAL INFRASTRUCTURE - A - AZ FUND (ACC) *	EUR	0.84	0.00
85,000,000.00	AZMTESG-M4	MXN	4,673,816.33	1.18
1,821.28	ECHIQUELIER GLOBAL-IE	EUR	7,283,497.28	1.84
2,878.00	ECHIQUELIER MAJOR-I INS ACC	EUR	8,401,135.18	2.13
4,558,957.82	GLOBAL MENKUL B TAHVIL BONO	TRY	827,348.54	0.21
			36,404,960.53	9.21
			36,404,960.53	9.21

Da pagare		Da ricevere		Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti a termine su valute						
770,625.00	USD	724,510.84	EUR	19/01/24	697,619.16	(27,511.92)
5,000,000.00	USD	4,728,642.14	EUR	11/01/24	4,526,320.55	(204,737.83)
56,755,646.30	EUR	61,000,000.00	USD	26/01/24	55,221,110.76	1,600,742.39
Totale Contratti a termine su valute						1,368,492.64

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	375,339,583.76	94.96
Totale strumenti finanziari derivati	1,879,242.64	0.47
Liquidità presso banche	18,704,682.66	4.73
Altre attività e passività	(650,451.65)	(0.16)
Totale attivo netto	395,273,057.41	100.00

* «Cross investments», vedere nota 4 per dettagli.

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Futures				
(900.00)	EURO STOXX 50 - FUTURE 15/03/2024	EUR	40,692,960.00	510,750.00
Totale Futures				510,750.00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Income (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	55.41	52.63
Obbligazioni e altri titoli di debito	34.85	33.09
Organismi d'investimento collettivo	9.71	9.21
Warrants	0.03	0.03
	100.00	94.96

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Stati Uniti	41.59	39.47
Italia	13.81	13.10
Francia	11.10	10.55
Germania	10.73	10.21
Svizzera	6.73	6.39
Regno Unito	4.22	4.01
Lussemburgo	4.15	3.94
Giappone	2.34	2.22
Altro	5.33	5.07
	100.00	94.96

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
US TREASURY N/B 4.625% 23-30/09/2030	Titoli di stato	45,360,519.26	11.47
ITALY BTPS 4.35% 23-01/11/2033	Titoli di stato	26,400,750.00	6.68
DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032	Titoli di stato	20,548,560.00	5.20
US TREASURY N/B 2.75% 22-15/08/2032	Titoli di stato	18,273,533.99	4.62
AZ FUND 1 - AZ EQUITY - BORLETTI GLOBAL LIFESTYLE - A - AZ FUND (ACC) *	Fondi d'investimento aperti	13,644,000.00	3.45
ECHQUIER MAJOR-I INS ACC	Fondi d'investimento aperti	8,401,135.18	2.13
BROADCOM INC	Industria elettrica ed elettronica	7,578,757.98	1.92
ECHQUIER GLOBAL-IE	Fondi d'investimento aperti	7,283,497.28	1.84
JOHNSON & JOHNSON	Cosmetica	7,094,554.84	1.79
MERCK & CO. INC.	Cosmetica	6,414,973.07	1.62

* «Cross investments», vedere nota 4 per dettagli.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Italian Trend (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		240,583,977.78
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		1,758,850.02
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	242,342,827.80
Liquidità presso banche	3.c, 24	37,536,752.25
Crediti per cessione di titoli		1,024,207.26
Crediti per cessione di azioni del Fondo		61,680.93
Crediti per prestito titoli		2,349.18
Dividendi e interessi attivi		309.67
Totale attività		280,968,127.09
Passività		
Scoperti bancari		204,037.36
Ratei passivi		919,581.60
Debiti per acquisto di titoli		552,994.40
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		320,420.46
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	25,607.96
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.f	771,005.00
Minusvalenza netta non realizzata su Contracts for Difference	3.g	141.60
Totale passività		2,793,788.38
Patrimonio netto alla fine dell'anno		278,174,338.71

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

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		6,423,542.34
Interessi bancari		1,224,043.13
Proventi netti da Contracts for Difference		3,774,106.76
Proventi da prestito titoli		223,634.84
Altri proventi		1,222.77
Totale proventi		11,646,549.84
Spese		
Commissioni di gestione	5	5,278,971.07
Commissioni della banca depositaria	8	84,649.53
Commissioni di gestione variabile	6	(686,500.33)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	1,027,784.50
Commissioni di distribuzione	7	3,159,156.58
Costi di transazione		800,699.10
Taxe d'abonnement	10	139,060.91
Interessi e spese bancarie		609,456.90
Spese su Contracts for Difference		2,453,561.15
Commissioni di promozione	7	1,843,297.23
Spese da prestito titoli		67,096.64
Altre spese	25	83,114.87
Spese totali		14,860,348.15
Utile / (perdita) netto da investimenti		(3,213,798.31)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		5,494,293.23
Operazioni su cambi		(27,249.34)
Contratti futures	3.f	(3,401,769.92)
Opzioni	3.e	110,000.00
Contracts for Difference	3.g	20,155,666.78
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		19,117,142.44
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		10,907,791.48
Contratti futures	3.f	(1,087,455.00)
Contratti a termine su valute	3.d	(23,244.63)
Contracts for Difference	3.g	2,920,433.88
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		31,834,668.17
Sottoscrizioni		59,328,270.51
Rimborsi		(96,541,121.92)
Ammontare distribuito	15	(100,446.72)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		283,652,968.67
Patrimonio netto alla fine dell'anno		278,174,338.71

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 - AZ Fund (ACC)	39,991,051.10	10,779,240.75	15,152,503.57	35,617,788.28
A - AZ Fund (DIS)	758,818.15	244,822.28	212,660.04	790,980.39
A - AZ Fund TW (ACC)	5,110.82	444.56	1,806.29	3,749.09
A - AZ Fund TW (USD Hedged - ACC)	2,365.02	156.62	2,365.02	156.62
A - AZ Fund TW USD (ACC)	1,055.16	-	536.13	519.03
A - Institutional EUR (ACC)	-	800,000.00	-	800,000.00
B - AZ Fund (ACC)	26,475,066.73	1,141,150.17	5,547,521.81	22,068,695.09
B - AZ Fund (DIS)	1,462,916.64	198,530.99	900,020.77	761,426.86

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Italian Trend (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato					17,213,221.02 6.19					
Azioni					Distribuzione e vendita all'ingrosso					
Componentistica e ricambi auto					5,000.00	BRUNELLO CUCINELLI SPA	EUR	443,000.00	0.16	
80,000.00	ANTARES VISION SPA	EUR	148,160.00	0.05	145,000.00	ELICA SPA	EUR	329,150.00	0.12	
264,071.00	BREMBO SPA	EUR	2,931,188.10	1.05	24,400.00	GISMONDI 1754 SPA	EUR	110,776.00	0.04	
350,000.00	CNH INDUSTRIAL NV	USD	3,859,140.90	1.39	91,000.00	ITALIAN DESIGN BRANDS SPA	EUR	926,380.00	0.33	
91,715.00	DANIELI & CO	EUR	2,691,835.25	0.97	135,700.00	MONCLER SPA	EUR	7,558,490.00	2.72	
189,817.00	DANIELI & CO-RSP	EUR	4,119,028.90	1.48	463,550.00	NEODECORTECH SPA	EUR	1,515,808.50	0.54	
506,130.00	EUROGROUP LAMINATIONS SPA	EUR	1,964,796.66	0.71	271,250.00	SAFILO GROUP SPA	EUR	247,922.50	0.09	
35,650.00	FERRARI NV	EUR	10,880,380.00	3.91	347,089.00	SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	4,237,956.69	1.52	
60,000.00	GEFRAN SPA	EUR	522,000.00	0.19	15,369,483.69 5.52					
36,500.00	INTERPUMP GROUP SPA	EUR	1,710,755.00	0.61	Telecomunicazioni					
38,000.00	IVECO GROUP NV	EUR	309,548.00	0.11	13,037,961.00	TELECOM ITALIA SPA	EUR	3,835,768.13	1.38	
165,000.00	PIOVAN SPA	EUR	1,765,500.00	0.63	30,683,334.00	TELECOM ITALIA-RSP	EUR	9,293,981.87	3.34	
25,000.00	PIRELLI & C SPA	EUR	123,175.00	0.04	271,680.00	UNIDATA SPA	EUR	1,070,419.20	0.38	
220,000.00	STELLANTIS NV	EUR	4,651,900.00	1.67	14,200,169.20 5.10					
				12.81	Macchinari diversi					
					120,000.00	SABAF SPA	EUR	2,083,200.00	0.75	
					87,578.00	SAES GETTERS SPA	EUR	2,982,030.90	1.07	
					411,000.00	TENARIS SA	EUR	6,471,195.00	2.33	
					41,000.00	VIMI FASTENERS SPA	EUR	52,070.00	0.02	
				35,677,407.81	11,588,495.90 4.17					
					Servizi diversi					
Banche					447,705.00	FERRETTI SPA	EUR	1,289,390.40	0.46	
170,000.00	BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	1,450,780.00	0.52	322,195.00	GVS SPA	EUR	1,796,237.13	0.65	
1,740,000.00	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	5,300,040.00	1.91	725,000.00	NEXI SPA	EUR	5,369,350.00	1.93	
596,235.00	BANCA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	3,493,937.10	1.26	241,250.00	PIAGGIO & C. S.P.A.	EUR	718,442.50	0.26	
445,000.00	FINECOBANK SPA	EUR	6,045,325.00	2.17	146,000.00	RACING FORCE SPA	EUR	767,960.00	0.28	
50,000.00	MEDIOBANCA SPA	EUR	560,250.00	0.20	9,941,380.03 3.58					
682,000.00	UNICREDIT SPA	EUR	16,753,330.00	6.03	Industria elettrica ed elettronica					
				33,603,662.10	12.09	335,500.00	EL.EN. SPA	EUR	3,271,125.00	1.18
Energia					84,000.00	ELES SEMICONDUCTOR EQUIPMENT	EUR	125,580.00	0.05	
1,400,000.00	A2A SPA	EUR	2,602,600.00	0.94	52,500.00	OSAI AUTOMATION SYSTEM SPA	EUR	82,950.00	0.03	
20,000.00	ALERION INDUSTRIES SPA	EUR	532,000.00	0.19	72,500.00	PRYSMIAN SPA	EUR	2,984,825.00	1.07	
17,500.00	ATON GREEN STORAGE SPA	EUR	108,150.00	0.04	9,025.00	SESA SPA	EUR	1,110,075.00	0.40	
132,175.00	ERG SPA	EUR	3,814,570.50	1.37	69,000.00	TECHNOPROBE SPA	EUR	596,505.00	0.21	
262,500.00	HERA SPA	EUR	780,150.00	0.28	8,171,060.00 2.94					
2,372,500.00	IREN SPA	EUR	4,680,942.50	1.68	Internet					
472,500.00	ITALGAS SPA	EUR	2,447,550.00	0.88	41,250.00	REPLY SPA	EUR	4,929,375.00	1.77	
90,000.00	REPSOL SA	EUR	1,210,500.00	0.44	4,929,375.00 1.77					
767,500.00	TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE	EUR	5,797,695.00	2.08	Servizi per l'industria alimentare					
				21,974,158.00	7.90	479,000.00	DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	4,892,985.00	1.76
					4,892,985.00 1.76					
Cosmetica					Assicurazioni					
80,450.00	AMPLIFON SPA	EUR	2,521,303.00	0.91	150,000.00	ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	2,865,750.00	1.03	
78,000.00	DIASORIN SPA	EUR	7,272,720.00	2.61	24,798.00	REVO INSURANCE SPA	EUR	208,303.20	0.07	
205,000.00	FINE FOODS & PHARMACEUTICALS	EUR	1,797,850.00	0.65	170,000.00	UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	877,540.00	0.32	
115,000.00	GPI SPA	EUR	1,146,550.00	0.41	3,951,593.20 1.42					
42,000.00	INTERCOS SPA	EUR	600,600.00	0.22	Servizi finanziari					
166,000.00	MEDICA SPA	EUR	2,573,000.00	0.92	82,000.00	AZIMUT HOLDING SPA	EUR	1,938,480.00	0.70	
130,314.00	PHIOGEN SPA	EUR	2,410,809.00	0.87	227,000.00	DOVALUE SPA	EUR	777,475.00	0.28	
70,100.00	RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	3,422,983.00	1.23	160,000.00	INTERMONTE PARTNERS SIM SPA	EUR	401,600.00	0.14	
				21,745,815.00	7.82	3,117,555.00 1.12				
Materiali da costruzione					Divertimento					
35,000.00	ABITARE IN SPA	EUR	175,700.00	0.06	250,000.00	NVP SPA	EUR	700,000.00	0.25	
306,011.00	ARISTON HOLDING NV	EUR	1,917,158.92	0.69	441,300.00	RAI WAY SPA	EUR	2,255,043.00	0.81	
56,000.00	AZIENDA BRESCIANA PETROLI NO	EUR	224,000.00	0.08	2,955,043.00 1.06					
15,000.00	BUZZI SPA	EUR	413,100.00	0.15						
1,283,750.00	ENAV SPA	EUR	4,410,965.00	1.59						
25,000.00	GIBUS SPA	EUR	335,000.00	0.12						
331,581.00	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	3,796,602.45	1.36						
73,749.00	LU-VE SPA	EUR	1,703,601.90	0.61						
260,000.00	MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	1,276,600.00	0.46						
57,000.00	SALCEF GROUP SPA	EUR	1,405,050.00	0.51						
35,000.00	SIT SPA	EUR	119,000.00	0.04						
21,474.00	SOMEC SPA	EUR	612,009.00	0.22						
451,250.00	WEBUILD SPA	EUR	824,433.75	0.30						

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Italian Trend (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Forniture commerciali e per uffici				
324,000.00	ALMAWAVE SPA	EUR	1,341,360.00	0.48
64,100.00	DOXEE SPA	EUR	237,170.00	0.09
360.00	MATICA FINTEC SPA	EUR	585.00	0.00
			1,579,115.00	0.57
Trasporti				
135,000.00	POSTE ITALIANE SPA	EUR	1,387,125.00	0.50
			1,387,125.00	0.50
Tessile				
140,000.00	AEFFE SPA	EUR	128,520.00	0.05
45,000.00	AQUAFIL SPA	EUR	154,800.00	0.06
25,374.00	TODS SPA	EUR	866,268.36	0.31
			1,149,588.36	0.42
Chimica				
28,089.00	SOL SPA	EUR	780,874.20	0.28
			780,874.20	0.28
Media				
240,843.00	ARNOLDO MONDADORI EDITORE	EUR	516,608.24	0.19
			516,608.24	0.19
Settore immobiliare				
49,200.00	TECMA SOLUTIONS SPA	EUR	159,408.00	0.06
			159,408.00	0.06
Informatica - software				
21,000.00	DATRIX SPA	EUR	40,950.00	0.01
			40,950.00	0.01
			214,945,072.75	77.28
Strumenti del mercato monetario				
Titoli di stato				
3,000,000.00	ITALY BOTS 0% 23-12/07/2024	EUR	2,944,530.90	1.06
11,000,000.00	ITALY BOTS 0% 23-13/09/2024	EUR	10,746,413.70	3.86
3,000,000.00	ITALY BOTS 0% 23-14/08/2024	EUR	2,935,587.60	1.06
			16,626,532.20	5.98
			16,626,532.20	5.98
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Banche				
700,000.00	BNP PARIBAS ISS 0% 20-20/02/2026	EUR	731,559.36	0.26
			731,559.36	0.26
Servizi finanziari				
500,000.00	AZIMPRIVEQ 5% 16/06/2025 INWIT SPA	EUR	117,205.51	0.04
			117,205.51	0.04
			848,764.87	0.30
Warrants				
Servizi finanziari				
42,000.00	OSAI AUTOMATION SYSTEM CW 20/10/2025 OSA	EUR	33,600.00	0.01
			33,600.00	0.01
Industria elettrica ed elettronica				
115,000.00	ELES SEMICONDUCTOR EQUI CW 31/07/24 ELES	EUR	24,092.50	0.01
			24,092.50	0.01
Internet				
87,200.00	ANTARES VISION SPA CW25 19/04/2024	EUR	2,790.40	0.00
			2,790.40	0.00
			60,482.90	0.02

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Altri titoli negoziabili				
Warrants				
Servizi finanziari				
384,609.00	WEBUILD SPA CW 31/08/2030 WEBUILD SPA	EUR	0.38	0.00
			0.38	0.00
			0.38	0.00
Azioni				
Internet				
200,000.00	AXELERO SPA	EUR	0.20	0.00
			0.20	0.00
			0.20	0.00
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento chiusi				
369,283.24	AZ RAIF I - AZIMUT AHE	EUR	1,846,416.21	0.66
50,000.00	BB BIOTECH AG-REG	EUR	2,275,000.00	0.82
230,000.00	NB AURORA SA SICAF-RAIF- A	EUR	3,015,300.00	1.08
			7,136,716.21	2.56
Fondi d'investimento aperti				
23,060.82	WORLD IM IMP LAV ITL-EURACC	EUR	2,725,258.29	0.98
			2,725,258.29	0.98
			9,861,974.50	3.54

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Futures				
(33.00)	FTSEMIB INDEX-FTSE / MIB IND 15/03/2024	EUR	5,035,965.00	42,735.00
(580.00)	FTSE ITALIA PIR MID CAP 15/03/2024	EUR	20,359,160.00	(813,740.00)
	Totale Futures			(771,005.00)
Contratti a termine su valute				
1,623.00	USD	1,516.65 EUR	19/01/24	1,469.24 (48.73)
3,586,478.97	EUR	4,000,000.00 USD	29/02/24	3,621,056.44 (25,559.23)
	Totale Contratti a termine su valute			(25,607.96)
Contracts for Difference				
161,500.00	STMICROELECTRONICS	EUR	7,301,415.00	(263,245.00)
7,325,000.00	INTESA SANPAOLO	EUR	19,363,637.50	62,262.50
76,000.00	MEDIOBANCA SPA	EUR	851,580.00	6,080.00
423,000.00	ENI SPA	EUR	6,492,204.00	225,882.00

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Italian Trend (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
3,802,500.00	ENEL SPA	EUR	25,590,825.00	228,150.00
2,320,000.00	SNAM RETE GAS	EUR	10,799,600.00	(32,146.10)
575,000.00	STELLANTIS NV	EUR	12,161,250.00	(227,125.00)
Totale Contracts for Difference				(141.60)

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	242,342,827.80	87.12
Totale strumenti finanziari derivati	(796,754.56)	(0.29)
Liquidità presso banche	37,332,714.89	13.42
Altre attività e passività	(704,449.42)	(0.25)
Totale attivo netto	278,174,338.71	100.00

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Italian Trend (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	88.70	77.28
Strumenti del mercato monetario	6.87	5.98
Organismi d'investimento collettivo	4.06	3.54
Obbligazioni e altri titoli di debito	0.35	0.30
Warrants	0.02	0.02
	100.00	87.12

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	83.28	72.55
Paesi Bassi	6.72	5.84
Lussemburgo	5.79	5.05
Altro	4.21	3.68
	100.00	87.12

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
UNICREDIT SPA	Banche	16,753,330.00	6.03
FERRARI NV	Componentistica e ricambi auto	10,880,380.00	3.91
ITALY BOTS 0% 23-13/09/2024	Titoli di stato	10,746,413.70	3.86
TELECOM ITALIA-RSP	Telecomunicazioni	9,293,981.87	3.34
MONCLER SPA	Distribuzione e vendita all'ingrosso	7,558,490.00	2.72
DIASORIN SPA	Cosmetica	7,272,720.00	2.61
TENARIS SA	Macchinari diversi	6,471,195.00	2.33
FINECOBANK SPA	Banche	6,045,325.00	2.17
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE	Energia	5,797,695.00	2.08
NEXI SPA	Servizi diversi	5,369,350.00	1.93

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Trend (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		2,114,625,834.48
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		131,505,292.05
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	2,246,131,126.53
Opzioni al valore di rivalutazione	3.e	8,703,785.30
Liquidità presso banche	3.c, 24	148,986,768.91
Crediti per cessione di azioni del Fondo		3,549,172.87
Crediti su Contract for Difference	3.g	2,079,379.36
Crediti per prestito titoli		27,955.65
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	11,015,624.99
Plusvalenza netta non realizzata su contratti Futures	3.f	19,204,269.48
Dividendi e interessi attivi		2,211,505.80
Totale attività		2,441,909,588.89
Passività		
Scoperti bancari		35,658.99
Ratei passivi		7,392,102.20
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		2,556,523.14
Minusvalenza netta non realizzata su Contracts for Difference	3.g	4,403,383.36
Altre passività		707,381.26
Totale passività		15,095,048.95
Patrimonio netto alla fine dell'anno		2,426,814,539.94

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

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		35,111,138.95
Interessi sulle obbligazioni		2,212,188.77
Interessi bancari		6,246,853.48
Proventi netti da Contracts for Difference		13,693,486.71
Proventi da prestito titoli		512,666.40
Altri proventi		55,161.14
Totale proventi		57,831,495.45
Spese		
Commissioni di gestione	5	38,381,688.68
Commissioni della banca depositaria	8	398,883.16
Commissioni di gestione variabile	6	(1,074,122.88)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	7,721,708.37
Commissioni di distribuzione	7	22,967,467.45
Costi di transazione		3,199,021.87
Taxe d'abonnement	10	1,044,756.47
Interessi e spese bancarie		1,802,470.29
Spese su Contracts for Difference		14,090,311.33
Commissioni di promozione	7	13,151,712.92
Spese da prestito titoli		182,488.04
Altre spese	25	997,364.32
Spese totali		102,863,750.02
Utile / (perdita) netto da investimenti		(45,032,254.57)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		(93,601,645.61)
Operazioni su cambi		13,998,349.28
Contratti futures	3.f	(24,194,258.77)
Contratti a termine su valute	3.d	(4,283,045.59)
Opzioni	3.e	4,126,673.29
Contracts for Difference	3.g	64,840,970.59
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		(84,145,211.38)
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		371,150,572.13
Contratti futures	3.f	19,204,269.48
Contratti a termine su valute	3.d	6,020,709.02
Opzioni	3.e	(1,321,453.69)
Contracts for Difference	3.g	33,564,830.85
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		344,473,716.41
Sottoscrizioni		561,873,625.17
Rimborsi		(527,468,349.91)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		2,047,935,548.27
Patrimonio netto alla fine dell'anno		2,426,814,539.94

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 - AZ Fund (ACC)	122,931,708.60	30,743,638.93	27,327,838.12	126,347,509.41
A - AZ Fund (YEN Hedged - ACC)	441.04	-	-	441.04
A - AZ Fund (YEN non Hedged - ACC)	458.59	-	-	458.59
A - AZ Fund USD (ACC)	1,502,692.34	2,278.19	1,444,157.20	60,813.33
A - Institutional EUR (ACC)	15,140,640.64	13,337,732.86	13,781,376.16	14,696,997.34
A - Institutional USD (ACC)	522,681.95	499,051.10	1,021,733.05	-

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Trend (in EUR) (segue)

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
B - AZ Fund (ACC)	96,409,190.60	4,705,575.09	13,823,881.14	87,290,884.55
Reserved EUR (DIS)	-	20,050,758.83	-	20,050,758.83
P - USD (ACC)	-	646,087.83	-	646,087.83

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Trend (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Cosmetica				
276,181.00	ABBOTT LABORATORIES	USD	27,519,343.38	1.13
23,665.00	ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	5,869,922.60	0.24
92,306.00	AMGEN INC	USD	24,067,328.22	0.99
96,729.00	ASTRAZENECA PLC	GBP	11,832,293.58	0.49
75,000.00	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	2,624,813.29	0.11
61,000.00	BIONTECH SE-ADR	USD	5,828,036.03	0.24
250,000.00	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	11,612,275.38	0.48
85,750.00	COMPASS PATHWAYS PLC	USD	679,230.98	0.03
230,000.00	CVS HEALTH CORP	USD	16,440,320.46	0.68
487,000.00	DAIICHI SANKYO CO LTD	JPY	12,108,270.83	0.50
57,844.00	DANAHER CORP	USD	12,113,910.25	0.50
210,000.00	EKSO BIONICS HOLDINGS INC	USD	475,263.66	0.02
47,497.00	ELI LILLY & CO	USD	25,064,003.30	1.03
36,000.00	ESSILORLUXOTTICA	EUR	6,537,600.00	0.27
60,000.00	EXACT SCIENCES CORP	USD	4,018,286.34	0.17
790,000.00	GSK PLC	GBP	13,220,910.51	0.54
16,000.00	HUMANA INC	USD	6,631,023.40	0.27
150,000.00	INCYTE CORP	USD	8,526,230.03	0.35
800,000.00	INTEGRATED DIAGNOSTICS HOLDI	USD	257,095.01	0.01
140,000.00	JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	USD	15,588,647.99	0.64
206,545.00	JOHNSON & JOHNSON	USD	29,306,896.57	1.21
13,937.00	LOREAL	EUR	6,280,709.05	0.26
80,000.00	MEDICA SPA	EUR	1,240,000.00	0.05
117,382.00	MEDTRONIC PLC	USD	8,753,839.82	0.36
278,791.00	MERCK & CO. INC.	USD	27,514,411.64	1.13
58,786.00	NOVARTIS AG-REG	CHF	5,366,427.69	0.22
171,360.00	NOVO NORDISK A/S-B	DKK	16,047,436.26	0.66
168,000.00	ORGANON & CO	USD	2,193,056.62	0.09
200,000.00	PFIZER INC	USD	5,212,510.75	0.21
290,000.00	RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	14,160,700.00	0.58
98,744.00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	25,968,493.06	1.07
89,286.00	SANOFI	EUR	8,014,311.36	0.33
203,945.00	SMITH & NEPHEW PLC	GBP	2,538,280.34	0.10
18,246.00	TALEA GROUP SPA	EUR	159,470.04	0.01
95,000.00	TELADOC HEALTH INC	USD	1,853,301.95	0.08
25,000.00	THE CIGNA GROUP	USD	6,777,033.45	0.28
16,800.00	TONIX PHARMACEUTICALS HOLDIN	USD	6,129.00	0.00
117,273.00	UNILEVER PLC	GBP	5,142,662.28	0.21
79,233.00	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	37,762,003.81	1.56
			415,312,478.93	17.10
Energia				
4,700,000.00	A2A SPA	EUR	8,737,300.00	0.36
40,000.00	ALERION INDUSTRIES SPA	EUR	1,064,000.00	0.04
520,000.00	ARRAY TECHNOLOGIES INC	USD	7,908,387.27	0.33
145,000.00	BROOKFIELD RENEWABLE COR-A	USD	3,779,070.29	0.16
90,000.00	CALIFORNIA WATER SERVICE GRP	USD	4,226,044.45	0.17
152,694.00	CHEVRON CORP	USD	20,618,147.87	0.85
190,000.00	CLEARWAY ENERGY INC-C	USD	4,717,964.97	0.19
930,000.00	DRAX GROUP PLC	GBP	5,255,565.17	0.22
500,000.00	EDP RENOVAVEIS SA	EUR	9,262,500.00	0.38
267,437.00	ENBRIDGE INC	CAD	8,757,891.60	0.36
3,325,000.00	ENEL SPA	EUR	22,377,250.00	0.92
513,500.00	ENGIE	EUR	8,173,893.00	0.34
296,055.00	ERG SPA	EUR	8,544,147.30	0.35
234,921.00	EXXON MOBIL CORP	USD	21,262,301.71	0.88
2,300,000.00	HERA SPA	EUR	6,835,600.00	0.28
1,463,007.00	IBERDROLA SA	EUR	17,365,893.09	0.72

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
700,026.00	NEXTERA ENERGY INC	USD	38,491,449.09	1.59
110,000.00	ORMAT TECHNOLOGIES INC	USD	7,547,096.37	0.31
140,000.00	ORSTED A/S	DKK	7,029,532.30	0.29
520,000.00	REDEIA CORP SA	EUR	7,753,200.00	0.32
676,529.00	RWE AG	EUR	27,859,464.22	1.15
286,084.00	SHELL PLC	GBP	8,489,585.21	0.35
25,000.00	SJW GROUP	USD	1,478,975.24	0.06
543,815.00	SSE PLC	GBP	11,647,575.33	0.48
713,000.00	TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE	EUR	5,386,002.00	0.22
65,015.00	TOTALENERGIES SE	EUR	4,004,924.00	0.17
345,000.00	VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	9,853,200.00	0.41
			288,426,960.48	11.90
Industria elettrica ed elettronica				
315,340.00	ABB LTD-REG	CHF	12,651,588.68	0.52
27,712.00	ASML HOLDING NV	EUR	18,891,270.40	0.78
26,237.00	BROADCOM INC	USD	26,512,516.41	1.09
22,750.00	MANZ AG	EUR	280,735.00	0.01
454,095.00	MICRON TECHNOLOGY INC	USD	35,081,217.85	1.45
70,676.00	NVIDIA CORP	USD	31,684,396.61	1.31
200,000.00	PRYSMIAN SPA	EUR	8,234,000.00	0.34
85,851.00	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	15,605,994.78	0.64
400,000.00	SIGNIFY NV	EUR	12,128,000.00	0.50
70,000.00	SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	4,238,500.00	0.17
444,500.00	STANDARD BIOTOOLS INC	USD	889,281.67	0.04
339,632.00	TE CONNECTIVITY LTD	USD	43,197,660.80	1.78
110,200.00	TOKYO ELECTRON LTD	JPY	17,870,914.78	0.74
			227,266,076.98	9.37
Internet				
2,799,890.00	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	24,539,510.65	1.01
224,986.00	ALPHABET INC-CL A	USD	28,450,906.93	1.17
205,373.00	AMAZON.COM INC	USD	28,248,199.54	1.16
2,591.00	MERCADOLIBRE INC	USD	3,686,108.85	0.15
87,541.00	META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	28,050,524.93	1.16
61,445.00	NETFLIX INC	USD	27,082,190.38	1.12
73,264.00	SHOPIFY INC - CLASS A	CAD	5,188,736.95	0.21
620,000.00	TRIPADVISOR INC	USD	12,084,008.51	0.50
			157,330,186.74	6.48
Informatica - software				
61,448.00	ADOBE INC	USD	33,186,870.77	1.37
111,918.00	MICROSOFT CORP	USD	38,098,623.75	1.57
163,216.00	ORACLE CORP	USD	15,577,660.69	0.64
191,609.00	SALESFORCE INC	USD	45,643,409.46	1.88
63,705.00	SAP SE	EUR	8,885,573.40	0.37
			141,392,138.07	5.83
Banche				
1,778,360.00	BANCA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	10,421,189.60	0.43
4,058,891.00	BANCO SANTANDER SA	EUR	15,340,578.53	0.63
132,054.00	BANK OF MONTREAL	CAD	11,886,310.55	0.49
220,084.00	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	AUD	15,198,833.28	0.63
320,000.00	FINCOBANK SPA	EUR	4,347,200.00	0.18
944,907.00	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	6,929,645.13	0.29
288,657.00	JPMORGAN CHASE & CO	USD	44,448,970.90	1.83
35,000.00	M & T BANK CORP	USD	4,343,276.15	0.18
819,700.00	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JPY	6,376,702.71	0.26
70,000.00	NORTHERN TRUST CORP	USD	5,347,033.00	0.22
553,540.00	UBS GROUP AG-REG	CHF	15,539,845.11	0.64
			140,179,584.96	5.78
Componentistica e ricambi auto				
805,121.00	ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	12,551,425.96	0.52
300,000.00	BLOOM ENERGY CORP- A	USD	4,019,372.65	0.17

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Trend (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
83,470.00	CATERPILLAR INC	USD	22,341,533.43	0.92					
225,300.00	HITACHI LTD	JPY	14,712,956.84	0.61					
16,100.00	KEYENCE CORP	JPY	6,422,071.54	0.26					
120,000.00	MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	7,506,000.00	0.31					
92,152.00	TESLA INC	USD	20,728,673.30	0.85					
520,700.00	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	8,661,417.85	0.36					
			96,943,451.57	4.00					
	Distribuzione e vendita all'ingrosso								
31,136.00	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	18,605,215.12	0.77					
120,000.00	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	7,797,600.00	0.32					
90,316.00	HOME DEPOT INC	USD	28,333,870.28	1.17					
97,828.00	MCDONALDS CORP	USD	26,258,978.21	1.08					
785.00	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	49,099.30	0.00					
170,000.00	REXEL SA	EUR	4,210,900.00	0.17					
59,800.00	SONY GROUP CORP	JPY	5,149,295.06	0.21					
180,000.00	VICTORIAS SECRET & CO	USD	4,324,627.71	0.18					
			94,729,585.68	3.90					
	Materiali da costruzione								
1,350,000.00	ARISTON HOLDING NV	EUR	8,457,750.00	0.35					
99,750.00	CELLNEX TELECOM SA	EUR	3,557,085.00	0.15					
67,613.00	EIFFAGE	EUR	6,559,813.26	0.27					
8,870,000.00	ENAV SPA	EUR	30,477,320.00	1.26					
39,384.00	SIKA AG-REG	CHF	11,594,493.71	0.48					
17,000.00	TOPBUILD CORP	USD	5,759,670.48	0.24					
75,000.00	VINCI SA	EUR	8,527,500.00	0.35					
			74,933,632.45	3.10					
	Assicurazioni								
1,568,370.00	AIA GROUP LTD	HKD	12,373,136.08	0.51					
33,459.00	ALLIANZ SE-REG	EUR	8,095,405.05	0.33					
81,396.00	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	26,280,448.43	1.08					
83,367.00	CHUBB LTD	USD	17,056,028.61	0.70					
4,842.00	FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	CAD	4,063,842.80	0.17					
142,100.00	TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JPY	3,220,056.95	0.13					
			71,088,917.92	2.92					
	Telecomunicazioni								
6,600,000.00	BT GROUP PLC	GBP	9,413,882.64	0.39					
995,742.00	CISCO SYSTEMS INC	USD	45,539,207.75	1.87					
140,100.00	KDDI CORP	JPY	4,035,666.05	0.17					
435,000.00	TELEFONICA SA	EUR	1,537,290.00	0.06					
6,200,000.00	VODAFONE GROUP PLC	GBP	4,905,337.26	0.20					
			65,431,383.70	2.69					
	Chimica								
28,555.00	AIR LIQUIDE SA	EUR	5,029,106.60	0.21					
60,000.00	ALBEMARLE CORP	USD	7,847,553.52	0.32					
123,000.00	DSM-FIRMENICH AG	EUR	11,316,000.00	0.47					
322,856.00	JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	6,324,482.83	0.26					
65,440.00	LINDE PLC	USD	24,330,658.94	1.00					
140,200.00	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	JPY	5,326,812.37	0.22					
			60,174,614.26	2.48					
	Macchinari diversi								
229,601.00	GENERAL ELECTRIC CO	USD	26,527,837.44	1.09					
178,485.00	SIEMENS AG-REG	EUR	30,328,171.20	1.25					
			56,856,008.64	2.34					
	Servizi finanziari								
36,096.00	BLACKROCK INC	USD	26,526,712.35	1.09					
26,356.00	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	2,820,674.44	0.12					
112,555.00	VISA INC-CLASS A SHARES	USD	26,527,582.72	1.09					
			55,874,969.51	2.30					
	Media								
2,830,122.00	ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE	EUR	10,171,458.47	0.42					
1,516,690.00	MFE-MEDIAFOREUROPE NV-CL A	EUR	3,576,355.02	0.15					
470,000.00	PARAMOUNT GLOBAL-CLASS B	USD	6,292,762.41	0.26					
769,000.00	PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	EUR	4,255,646.00	0.18					
725,000.00	TELEVISION FRANCAISE (T.F.1)	EUR	5,172,875.00	0.21					
286,000.00	WALT DISNEY CO/THE	USD	23,376,580.82	0.96					
			52,845,677.72	2.18					
	Forniture commerciali e per uffici								
36,847.00	ACCENTURE PLC-CL A	USD	11,705,047.54	0.48					
215,672.00	APPLE INC	USD	37,589,580.55	1.55					
			49,294,628.09	2.03					
	Servizi per l'industria alimentare								
646,911.00	COCA-COLA CO/THE	USD	34,510,899.59	1.42					
66,339.00	DIAGEO PLC	GBP	2,186,419.53	0.09					
112,499.00	NESTLE SA-REG	CHF	11,799,265.88	0.49					
			48,496,585.00	2.00					
	Trasporti								
49,969.00	CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	CAD	3,596,560.46	0.15					
49,886.00	DHL GROUP	EUR	2,237,636.53	0.09					
282,533.00	POSTE ITALIANE SPA	EUR	2,903,026.58	0.12					
1,109,600.00	TOKYU CORP	JPY	12,262,107.94	0.51					
83,370.00	UNION PACIFIC CORP	USD	18,537,400.44	0.76					
			39,536,731.95	1.63					
	Settore immobiliare								
202,906.00	PROLOGIS INC	USD	24,485,013.17	1.01					
			24,485,013.17	1.01					
	Servizi diversi								
230,000.00	BUREAU VERITAS SA	EUR	5,260,100.00	0.22					
720,000.00	FERRETTI SPA	EUR	2,073,600.00	0.09					
255,000.00	INTERTEK GROUP PLC	GBP	12,494,720.44	0.51					
15,769.00	VERALTO CORP	USD	1,174,270.53	0.05					
			21,002,690.97	0.87					
	Tessile								
255,000.00	LEVI STRAUSS & CO- CLASS A	USD	3,818,132.44	0.16					
11,728.00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	8,603,660.80	0.35					
			12,421,793.24	0.51					
	Metalli								
41,655.00	RIO TINTO LTD	AUD	3,490,590.71	0.14					
75,526.00	WHEATON PRECIOUS METALS CORP	CAD	3,389,492.39	0.14					
			6,880,083.10	0.28					
	Pubblicità								
181,250.00	WPP PLC	GBP	1,574,995.67	0.06					
			1,574,995.67	0.06					
			2,202,478,188.80	90.76					
	Obbligazioni e altri titoli di debito								
	Banche								
8,000,000.00	BNP PARIBAS ISS 0% 20-20/02/2026	EUR	8,360,678.40	0.34					
			8,360,678.40	0.34					
	Distribuzione e vendita all'ingrosso								
1,033,000.00	ZUR ROSE FINANCE 6.875% 22-15/09/2026 CV	CHF	1,877,777.78	0.08					
			1,877,777.78	0.08					
	Servizi finanziari								
500,000.00	AZIMPRIVEQ 5% 16/06/2025 INWIT SPA	EUR	117,205.51	0.00					
			117,205.51	0.00					
			10,355,661.69	0.42					

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Trend (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Altri titoli negoziabili				
Azioni				
Media				
534,215.00	EMMIS CORP	USD	2,418,028.33	0.10
			2,418,028.33	0.10
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
261,187.53	AZ FUND 1 - AZ EQUITY - BRAZIL TREND - A - AZ FUND (ACC) *	EUR	1,626,937.14	0.07
506,072.87	AZ FUND 1 - AZ EQUITY - EMERGING LATIN AMERICA - A - AZ FUND (ACC) *	EUR	2,193,825.91	0.09
4,934,904.00	GLOBAL MENKUL B TAHVIL BONO	TRY	895,574.33	0.04
16,125.97	SPESX ENERG TR LQ OP-EURFNDR	EUR	1,749,596.57	0.07
97,184.51	WORLD IMPACT GLO EQ-EURACC	EUR	9,550,515.97	0.39
			16,016,449.92	0.66
Fondi d'investimento chiusi				
2,972,559.56	AZ RAIF I - AZIMUT AHE	EUR	14,862,797.79	0.61
			14,862,797.79	0.61
			30,879,247.71	1.27

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Futures				
(10,000.00)	EURO STOXX 50 - FUTURE 15/03/2024	EUR	452,144,000.00	5,300,000.00
1,490.00	S&P 500 E-MINI FUTURE 15/03/2024	USD	321,687,715.57	9,296,609.78
146.00	NASDAQ E-MINI FUTURE 15/03/2024	USD	44,477,178.83	1,521,260.13
(600.00)	FTSEMIB INDEX-FTSE / MIB IND 15/03/2024	EUR	91,054,860.00	687,000.00
600.00	HANG SENG INDEX 30/01/2024	HKD	59,290,113.90	1,434,559.32
207.00	NIKKEI 225 (OSE) 07/03/2024	JPY	44,461,517.77	964,840.25
	Totale Futures			19,204,269.48

Da pagare	Da ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR		
Contratti a termine su valute						
588,390.00	USD	552,263.33	EUR	19/01/24	532,648.35	(20,088.55)
299,000.00	JPY	1,905.06	EUR	19/01/24	1,919.95	19.69
7,327,670.00	CAD	5,000,000.00	EUR	05/03/24	5,030,667.31	21,824.13
119,959,227.80	EUR	103,993,676.00	GBP	05/03/24	120,008,858.11	230,572.46
1,337,385,357.89	EUR	1,463,711,868.00	USD	05/03/24	1,325,045,822.70	15,922,372.92
61,490,263.93	EUR	58,204,383.00	CHF	05/03/24	62,605,553.41	(1,378,069.23)
63.74	EUR	10,000.00	JPY	19/01/24	64.21	(0.63)
101,422,194.47	EUR	16,176,484,846.00	JPY	05/03/24	103,872,831.80	(3,264,076.77)
5,084,472.80	EUR	43,600,000.00	HKD	05/03/24	5,054,632.93	35,466.17
40,658,002.05	EUR	60,103,586.00	CAD	05/03/24	41,262,931.48	(532,395.20)
					Totale Contratti a termine su valute	11,015,624.99

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contracts for Difference				
421,185.00	SCOTTISH AND SOUTHERN ENERGY	GBP	9,021,053.14	0.00
270,000.00	ORANGE	EUR	2,782,080.00	(339,660.00)
2,135,000.00	TELEFONICA SA	EUR	7,545,090.00	(734,440.00)
170,950.00	SMITH & NEPHEW PLC	GBP	2,127,627.66	0.00
1,925,000.00	TF1 - TELEVISION FRANCAISE 1 S	EUR	13,734,875.00	(35,700.00)
193,471.00	RWE A	EUR	7,967,135.78	(255,381.72)
233,945.00	ERG SPA	EUR	6,751,652.70	0.00
117,387.00	EIFFAGE	EUR	11,388,886.74	(910,944.57)
17,100,000.00	BT GROUP PLC	GBP	24,390,514.11	(1,093.18)
300,000.00	TERNA SPA	EUR	2,266,200.00	0.00
269,878.00	ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS	EUR	969,941.53	0.00
286,500.00	GDF SUEZ	EUR	4,560,507.00	0.00
22,750.00	MANZ AG	EUR	280,735.00	(4,550.00)
798,750.00	WPP PLC	GBP	6,940,843.00	0.00
721,000.00	PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG	EUR	3,990,014.00	(1,152,669.00)
38,300,000.00	VODAFONE GROUP SHS	GBP	30,302,325.31	(526,023.32)
265,250.00	CELLNEX TELECOM SAU	EUR	9,458,815.00	(169,760.00)
1,917,467.00	POSTE ITALIANE SPA	EUR	19,701,973.43	0.00
711,440.00	JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	13,936,522.99	(273,161.57)
1,270,240.00	MFE-MEDIAFOREUROPE NV-CL A	EUR	2,995,225.92	0.00
1,800,000.00	E.ON AG	EUR	21,870,000.00	0.00
	Totale Contracts for Difference			(4,403,383.36)

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Opzioni				
675.00	CALL RUSSELL 2000 INDEX 28/03/2024 2100	USD	51,168,640.01	3,307,564.16
1,344.00	PUT S&P 500 INDEX - SPX 15/03/2024 4600	USD	135,774,772.97	5,396,221.14
	Totale Opzioni			8,703,785.30

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	2,246,131,126.53	92.55
Totale strumenti finanziari derivati	34,520,296.41	1.42
Liquidità presso banche	148,951,109.92	6.14
Altre attività e passività	(2,787,992.92)	(0.11)
Totale attivo netto	2,426,814,539.94	100.00

* «Cross investments», vedere nota 4 per dettagli.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Trend (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	98.16	90.86
Organismi d'investimento collettivo	1.38	1.27
Obbligazioni e altri titoli di debito	0.46	0.42
	100.00	92.55

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Stati Uniti	54.39	50.35
Svizzera	6.87	6.37
Italia	6.21	5.73
Regno Unito	5.90	5.44
Francia	4.64	4.31
Germania	4.45	4.11
Giappone	4.30	3.97
Spagna	2.89	2.68
Paesi Bassi	2.21	2.05
Altro	8.14	7.54
	100.00	92.55

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
SALESFORCE INC	Informatica - software	45,643,409.46	1.88
CISCO SYSTEMS INC	Telecomunicazioni	45,539,207.75	1.87
JPMORGAN CHASE & CO	Banche	44,448,970.90	1.83
TE CONNECTIVITY LTD	Industria elettrica ed elettronica	43,197,660.80	1.78
NEXTERA ENERGY INC	Energia	38,491,449.09	1.59
MICROSOFT CORP	Informatica - software	38,098,623.75	1.57
UNITEDHEALTH GROUP INC	Cosmetica	37,762,003.81	1.56
APPLE INC	Forniture commerciali e per uffici	37,589,580.55	1.55
MICRON TECHNOLOGY INC	Industria elettrica ed elettronica	35,081,217.85	1.45
COCA-COLA CO/THE	Servizi per l'industria alimentare	34,510,899.59	1.42

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Turkey (in USD)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	USD
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		39,144,046.90
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		517,762.21
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	39,661,809.11
Opzioni al valore di rivalutazione	3.e	1,540.60
Liquidità presso banche	3.c, 24	5,274,157.61
Crediti per cessione di titoli		196,663.87
Crediti per cessione di azioni del Fondo		30,426.41
Dividendi e interessi attivi		162,679.74
Totale attività		45,327,277.34
Passività		
Ratei passivi		129,739.41
Debiti per acquisto di titoli		4,193,509.22
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		32,453.09
Totale passività		4,355,701.72
Patrimonio netto alla fine dell'anno		40,971,575.62

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

	Note	USD
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		368,618.85
Interessi sulle obbligazioni		1,337,821.35
Interessi bancari		844,566.64
Altri proventi		3,332.19
Totale proventi		2,554,339.03
Spese		
Commissioni di gestione	5	653,532.18
Commissioni della banca depositaria	8	31,345.35
Commissioni di gestione variabile	6	89,234.41
Commissioni per i servizi amministrativi	9	152,308.26
Commissioni di distribuzione	7	391,492.33
Costi di transazione		142,205.47
Taxe d'abonnement	10	21,917.73
Interessi e spese bancarie		6,871.69
Commissioni di promozione	7	275,929.29
Altre spese	25	16,753.44
Spese totali		1,781,590.15
Utile / (perdita) netto da investimenti		772,748.88
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		5,591,674.22
Operazioni su cambi		(1,348,062.15)
Contratti futures	3.f	970,513.87
Contratti a termine su valute	3.d	(347,173.64)
Opzioni	3.e	42,890.88
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		5,682,592.06
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		(2,226,815.28)
Opzioni	3.e	118,378.28
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		3,574,155.06
Sottoscrizioni		14,167,264.80
Rimborsi		(22,531,987.43)
Ammontare distribuito	15	(643,855.34)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		46,405,998.53
Patrimonio netto alla fine dell'anno		40,971,575.62

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 - AZ Fund (ACC)	3,739,931.33	1,849,736.20	2,338,013.44	3,251,654.09
A - AZ Fund (DIS)	1,976,181.75	486,599.67	717,536.40	1,745,245.02
B - AZ Fund (ACC)	1,702,474.61	45,592.35	648,650.08	1,099,416.88
B - AZ Fund (DIS)	1,172,189.69	132,472.63	252,885.42	1,051,776.90

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Turkey (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 o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Servizi per l'industria alimentare				
405,000.00	ANADOLU EFES BIRACILIK VE	TRY	1,885,537.72	4.60
103,500.00	COCA-COLA ICECEK AS	TRY	1,841,579.94	4.49
1.00	GOKNUR GIDA MADDELERI ITHALA	TRY	0.66	0.00
975,000.00	SOK MARKETLER TICARET AS	TRY	1,781,039.57	4.35
2,040,000.00	YAYLA AGRO GIDA SANAYI VE NA	TRY	882,060.90	2.15
			6,390,218.79	15.59
Assicurazioni				
1,416,055.35	AGESA HAYAT VE EMEKLILIK AS	TRY	2,927,139.38	7.14
0.10	ANADOLU HAYAT EMEKLILIK	TRY	0.13	0.00
1,125,000.00	TURKIYE SIGORTA AS	TRY	1,544,998.18	3.77
			4,472,137.69	10.91
Banche				
1,055,000.00	AKBANK T.A.S.	TRY	1,304,550.01	3.18
875,000.00	TURKIYE IS BANKASI-C	TRY	692,083.34	1.69
2,250,000.00	YAPI VE KREDI BANKASI	TRY	1,488,622.51	3.63
			3,485,255.86	8.50
Informatica - software				
1,675,816.00	HITIT BILGISAYAR HIZMETLERI	TRY	3,231,450.93	7.89
			3,231,450.93	7.89
Servizi finanziari				
1,256,410.00	HACI OMER SABANCI HOLDING	TRY	2,571,610.52	6.28
0.81	TURKIYE SINAI KALKINMA BANK	TRY	0.18	0.00
			2,571,610.70	6.28
Distribuzione e vendita all'ingrosso				
408,852.00	MAVI GIYIM SANAYI VE TICA-B	TRY	1,612,759.31	3.94
4.16	TURK SISE VE CAM FABRIKALARI	TRY	6.45	0.00
			1,612,765.76	3.94
Internet				
617,503.00	EBEBEK MAGAZACILIK AS	TRY	1,522,116.72	3.72
			1,522,116.72	3.72
Telecomunicazioni				
1,350,000.00	TURK TELEKOMUNIKASYON AS	TRY	1,113,495.73	2.72
			1,113,495.73	2.72
Metalli				
989,792.00	KARDEMIR KARABUK DEMIR-CL A	TRY	678,986.10	1.66
0.34	KARDEMIR KARABUK DEMIR-CL D	TRY	0.27	0.00
			678,986.37	1.66
Materiali da costruzione				
275,000.00	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TRY	316,584.11	0.77
			316,584.11	0.77
Settore immobiliare				
1.06	IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK	TRY	0.56	0.00
0.92	TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM	TRY	0.99	0.00
			1.55	0.00
Energia				
0.01	TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	TRY	0.07	0.00
			0.07	0.00
			25,394,624.28	61.98
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Banche				
1,400,000.00	CREDIT BANK OF M 21-31/12/2061 FRN	USD	350,448.00	0.86
1,500,000.00	GARANTI BANKASI 17-24/05/2027	USD	1,488,562.52	3.63
11,000,000.00	IS BANKASI 17-27/07/2027 FRN	TRY	372,451.90	0.91
460,000.00	IS BANKASI 17-29/06/2028	USD	482,488.54	1.18

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in USD	% VDI
5,460,000.00	SEKERBANK 17-10/12/2027 FRN	TRY	166,384.42	0.41
3,500,000.00	VAKIFBANK 19-14/09/2029 FRN	TRY	119,797.97	0.29
1,000,000.00	VAKIFBANK 9% 23-12/10/2028	USD	1,050,781.17	2.56
130,000.00	YAPI KREDI BANKA 21-22/01/2031 FRN	USD	131,463.04	0.32
			4,162,377.56	10.16
Servizi finanziari				
10,000,000.00	DENIZ FAKTORING 45.25% 23-03/04/2024	TRY	338,592.63	0.83
17,200,000.00	INFO YATIRIM MEN 0% 23-22/03/2024	TRY	524,385.10	1.28
2,000,000.00	TURKIYE SINAI 9.375% 23-19/10/2028	USD	2,146,787.70	5.24
			3,009,765.43	7.35
Distribuzione e vendita all'ingrosso				
20,000,000.00	BILKOM BILISIM 47.5% 23-03/06/2024	TRY	677,185.27	1.65
			677,185.27	1.65
			7,849,328.26	19.16
Mutui ipotecari				
Energia				
700,000.00	AYDEM YENILENEBI 7.75% 21-02/02/2027	USD	637,134.47	1.56
			637,134.47	1.56
			637,134.47	1.56
Altri titoli negoziabili				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Banche				
2,300,000.00	SEKERBANK 17-12/06/2032 FRN	USD	2,283,601.30	5.57
			2,283,601.30	5.57
Energia				
2,250,000.00	ELEKTRIK URETIM 14-01/03/2022 FRN	TRY	0.00	0.00
750,000.00	ELEKTRIK URETIM 15-01/03/2022 FRN	TRY	0.00	0.00
			0.00	0.00
			2,283,601.30	5.57
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
160,424.00	GLOBAL MENKUL A DEGISKEN	TRY	3,497,120.80	8.53
			3,497,120.80	8.53
			3,497,120.80	8.53

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in USD	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in USD
Opzioni				
3,500.00	CALL TURKCELL ILETISIM HIZMET AS 31/01/2	TRY	301,306.08	32,708.05
(3,500.00)	PUT TURKCELL ILETISIM HIZMET AS 31/01/20	TRY	250,167.62	(31,167.45)
	Totale Opzioni			1,540.60

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Turkey (in USD)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	39,661,809.11	96.80
Totale strumenti finanziari derivati	1,540.60	-
Liquidità presso banche	5,274,157.61	12.87
Altre attività e passività	(3,965,931.70)	(9.67)
Totale attivo netto	40,971,575.62	100.00

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Turkey (in USD)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	64.02	61.98
Obbligazioni e altri titoli di debito	25.54	24.73
Organismi d'investimento collettivo	8.83	8.53
Mutui ipotecari	1.61	1.56
	100.00	96.80

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Turchia	99.12	95.94
Altro	0.88	0.86
	100.00	96.80

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato USD	% del patrimonio netto
GLOBAL MENKUL A DEGISKEN	Fondi d'investimento aperti	3,497,120.80	8.53
HITIT BILGISAYAR HIZMETLERI	Informatica - software	3,231,450.93	7.89
AGESA HAYAT VE EMEKLILIK AS	Assicurazioni	2,927,139.38	7.14
HACI OMER SABANCI HOLDING	Servizi finanziari	2,571,610.52	6.28
SEKERBANK 17-12/06/2032 FRN	Banche	2,283,601.30	5.57
TURKIYE SINAI 9.375% 23-19/10/2028	Servizi finanziari	2,146,787.70	5.24
ANADOLU EFES BIRACILIK VE	Servizi per l'industria alimentare	1,885,537.72	4.60
COCA-COLA ICECEK AS	Servizi per l'industria alimentare	1,841,579.94	4.49
SOK MARKETLER TICARET AS	Servizi per l'industria alimentare	1,781,039.57	4.35
MAVI GIYIM SANAYI VE TICA-B	Distribuzione e vendita all'ingrosso	1,612,759.31	3.94

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Alternative - Capital Enhanced (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		593,511,478.17
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		(14,658,638.14)
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	578,852,840.03
Liquidità presso banche	3.c, 24	15,263,107.09
Crediti per cessione di azioni del Fondo		4,887,680.57
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	468,088.42
Dividendi e interessi attivi		113,790.62
Totale attività		599,585,506.73
Passività		
Opzioni al valore di rivalutazione	3.e	1,009,935.28
Scoperti bancari		6.82
Ratei passivi		571,961.76
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		3,002,807.13
Totale passività		4,584,710.99
Patrimonio netto alla fine dell'anno		595,000,795.74

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

	Note	EUR
Proventi		
Interessi sulle obbligazioni		818,702.03
Interessi bancari		1,257,051.14
Altri proventi		5,559.08
Totale proventi		2,081,312.25
Spese		
Commissioni di gestione	5	1,329,794.24
Commissioni della banca depositaria	8	75,177.28
Commissioni di gestione variabile	6	68,985.62
Commissioni per i servizi amministrativi	9	2,445,541.25
Commissioni di distribuzione	7	398,191.31
Costi di transazione		175,847.47
Taxe d'abonnement	10	273,329.29
Interessi e spese bancarie		326,013.27
Commissioni di promozione	7	1,271,287.98
Altre spese	25	43,085.06
Spese totali		6,407,252.77
Utile / (perdita) netto da investimenti		(4,325,940.52)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		7,819,935.69
Operazioni su cambi		1,902,873.94
Contratti futures	3.f	(351,125.60)
Contratti a termine su valute	3.d	(2,516,659.10)
Opzioni	3.e	11,562,240.09
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		14,091,324.50
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		7,121,680.49
Contratti futures	3.f	(1,245,140.00)
Contratti a termine su valute	3.d	387,241.36
Opzioni	3.e	(322,674.81)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		20,032,431.54
Sottoscrizioni		435,753,957.36
Rimborsi		(338,271,331.31)
Ammontare distribuito	15	(32,959.29)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		477,518,697.44
Patrimonio netto alla fine dell'anno		595,000,795.74

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 - AZ Fund (ACC)	66,742,356.67	62,078,289.58	48,518,887.59	80,301,758.66
A - AZ Fund (DIS)	479,904.02	1,708,696.34	871,445.32	1,317,155.04
B - AZ Fund (ACC)	13,251,756.08	8,102,577.34	6,385,160.26	14,969,173.16
B - AZ Fund (DIS)	77,811.14	42,670.75	31,311.90	89,169.99
A - AZ Fund USD (ACC)	-	1,000.00	-	1,000.00

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Alternative - Capital Enhanced (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Strumenti del mercato monetario				
Titoli di stato				
6,000,000.00	FRENCH BTF 0% 23-02/05/2024	EUR	5,927,520.00	1.00
20,000,000.00	FRENCH BTF 0% 23-04/04/2024	EUR	19,813,000.00	3.33
20,000,000.00	FRENCH BTF 0% 23-06/03/2024	EUR	19,872,600.00	3.34
20,000,000.00	FRENCH BTF 0% 23-07/02/2024	EUR	19,928,600.00	3.35
5,000,000.00	FRENCH BTF 0% 23-13/03/2024	EUR	4,964,850.00	0.83
20,000,000.00	FRENCH BTF 0% 23-17/04/2024	EUR	19,786,800.00	3.33
10,000,000.00	FRENCH BTF 0% 23-28/02/2024	EUR	9,942,600.00	1.67
5,000,000.00	GERMAN T-BILL 0% 23-15/05/2024	EUR	4,933,300.00	0.83
25,000,000.00	GERMAN T-BILL 0% 23-17/01/2024	EUR	24,963,500.00	4.21
20,000,000.00	GERMAN T-BILL 0% 23-17/04/2024	EUR	19,788,000.00	3.33
20,000,000.00	GERMAN T-BILL 0% 23-17/07/2024	EUR	19,622,000.00	3.30
10,000,000.00	GERMAN T-BILL 0% 23-20/03/2024	EUR	9,922,900.00	1.67
20,000,000.00	GERMAN T-BILL 0% 23-21/02/2024	EUR	19,899,400.00	3.34
22,000,000.00	ITALY BOTS 0% 23-12/01/2024	EUR	21,979,909.60	3.69
25,000,000.00	ITALY BOTS 0% 23-12/04/2024	EUR	24,751,810.00	4.17
20,000,000.00	ITALY BOTS 0% 23-12/07/2024	EUR	19,630,206.00	3.30
15,000,000.00	ITALY BOTS 0% 23-13/09/2024	EUR	14,654,200.50	2.46
25,000,000.00	ITALY BOTS 0% 23-14/02/2024	EUR	24,894,497.50	4.19
21,500,000.00	ITALY BOTS 0% 23-14/03/2024	EUR	21,359,417.95	3.59
20,000,000.00	ITALY BOTS 0% 23-14/05/2024	EUR	19,739,866.00	3.32
20,000,000.00	ITALY BOTS 0% 23-14/06/2024	EUR	19,682,102.00	3.31
20,000,000.00	ITALY BOTS 0% 23-14/08/2024	EUR	19,570,584.00	3.29
15,000,000.00	ITALY BOTS 0% 23-14/10/2024	EUR	14,606,785.50	2.45
15,000,000.00	ITALY BOTS 0% 23-14/11/2024	EUR	14,568,991.50	2.45
20,000,000.00	ITALY BOTS 0% 23-28/03/2024	EUR	19,827,840.00	3.33
8,000,000.00	ITALY BOTS 0% 23-31/05/2024	EUR	7,882,225.60	1.32
15,000,000.00	PORTUGAL T-BILL 0% 23-19/07/2024	EUR	14,716,200.00	2.47
			457,229,706.15	76.87
			457,229,706.15	76.87
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Titoli di stato				
10,000,000.00	FINNISH GOVT 0% 19-15/09/2024	EUR	9,774,280.00	1.64
20,000,000.00	FRANCE O.A.T. 0% 18-25/03/2024	EUR	19,834,560.00	3.33
15,000,000.00	FRANCE O.A.T. 0% 21-25/02/2024	EUR	14,920,560.00	2.51
25,000,000.00	ITALY BTPS 0.35% 20-17/11/2028	EUR	22,280,416.75	3.74
20,000,000.00	SPANISH GOVT 0% 21-31/05/2024	EUR	19,695,400.00	3.31
10,000,000.00	US TREASURY N/B 0.125% 21-15/01/2024	USD	9,035,994.57	1.52
5,000,000.00	US TREASURY N/B 2% 17-31/05/2024	USD	4,466,028.56	0.75
			100,007,239.88	16.80
Energia				
1,500,000.00	ACEA SPA 2.625% 14-15/07/2024	EUR	1,487,424.00	0.25
1,500,000.00	ENI SPA 1.75% 15-18/01/2024	EUR	1,498,473.00	0.25
			2,985,897.00	0.50
Servizi per l'industria alimentare				
1,500,000.00	COCA-COLA CO/THE 0.5% 17-08/03/2024	EUR	1,490,610.00	0.25
1,500,000.00	PEPSICO INC 0.25% 20-06/05/2024	EUR	1,480,665.00	0.25
			2,971,275.00	0.50
Forniture commerciali e per uffici				
1,500,000.00	APPLE INC 1.375% 15-17/01/2024	EUR	1,498,467.00	0.25
			1,498,467.00	0.25

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Componentistica e ricambi auto				
1,500,000.00	FERRARI NV 1.5% 20-27/05/2025	EUR	1,455,405.00	0.24
			1,455,405.00	0.24
			108,918,283.88	18.29
Altri titoli negoziabili				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Servizi finanziari				
27,000,000.00	CREDIT SUIS INTL 0% 19-31/12/2059	EUR	8,278,200.00	1.39
			8,278,200.00	1.39
			8,278,200.00	1.39
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
45,000.00	NEW MILLENNIUM-VOLACTIVE-I	EUR	4,426,650.00	0.74
			4,426,650.00	0.74
			4,426,650.00	0.74

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Da pagare	Da ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti a termine su valute				
5,070.00	USD	4,772.84 EUR	19/01/24	4,589.69 (187.23)
5,000,000.00	USD	4,746,053.40 EUR	10/01/24	4,526,320.55 (221,948.52)
18,786,643.70	EUR	20,000,000.00 USD	10/01/24	18,105,282.21 690,224.17
			Totale Contratti a termine su valute	468,088.42

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Opzioni				
(170.00)	CALL S&P 500 INDEX - SPX 29/12/2023 4650	USD	66,364,218.90	(1,875,978.82)
100.00	CALL S&P 500 INDEX - SPX 29/12/2023 4600	USD	39,845,233.58	1,556,149.01
(125.00)	PUT S&P 500 INDEX - SPX 05/01/2024 4400	USD	381,059.61	(3,394.74)
(120.00)	PUT S&P 500 INDEX - SPX 08/01/2024 4250	USD	302,084.20	(3,802.11)
(40.00)	PUT S&P 500 INDEX - SPX 08/01/2024 4450	USD	204,671.11	(1,810.54)
(50.00)	CALL S&P 500 INDEX - SPX 29/12/2023 4850	USD	354,935.98	(226.31)
(100.00)	CALL S&P 500 INDEX - SPX 29/12/2023 4875	USD	355,367.77	(452.63)
(100.00)	CALL S&P 500 INDEX - SPX 28/03/2024 5000	USD	43,179,559.14	(330,874.03)
(150.00)	CALL S&P 500 INDEX - SPX 28/03/2024 5050	USD	64,769,338.70	(338,116.14)
(100.00)	PUT S&P 500 INDEX - SPX 05/01/2024 4450	USD	379,548.32	(2,715.80)
(10.00)	PUT S&P 500 INDEX - SPX 29/12/2023 4650	USD	4,317,955.91	(45.26)

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Alternative - Capital Enhanced (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
(50.00)	PUT S&P 500 INDEX - SPX 05/01/2024 4550	USD	334,425.69	(1,923.69)
(80.00)	PUT S&P 500 INDEX - SPX 08/01/2024 4350	USD	274,967.43	(2,896.85)
(75.00)	PUT S&P 500 INDEX - SPX 05/01/2024 4500	USD	355,583.67	(2,376.32)
(25.00)	PUT S&P 500 INDEX - SPX 05/01/2024 4600	USD	245,475.79	(1,471.05)
Totale Opzioni				(1,009,935.28)

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	578,852,840.03	97.29
Totale strumenti finanziari derivati	(541,846.86)	(0.09)
Liquidità presso banche	15,263,100.27	2.56
Altre attività e passività	1,426,702.30	0.24
Totale attivo netto	595,000,795.74	100.00

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Alternative - Capital Enhanced (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Strumenti del mercato monetario	78.98	76.87
Obbligazioni e altri titoli di debito	20.26	19.68
Organismi d'investimento collettivo	0.76	0.74
	100.00	97.29

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	46.63	45.35
Francia	23.32	22.69
Germania	17.12	16.68
Spagna	3.40	3.31
Stati Uniti	3.11	3.02
Portogallo	2.54	2.47
Altro	3.88	3.77
	100.00	97.29

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
GERMAN T-BILL 0% 23-17/01/2024	Titoli di stato	24,963,500.00	4.21
ITALY BOTS 0% 23-14/02/2024	Titoli di stato	24,894,497.50	4.19
ITALY BOTS 0% 23-12/04/2024	Titoli di stato	24,751,810.00	4.17
ITALY BTPS 0.35% 20-17/11/2028	Titoli di stato	22,280,416.75	3.74
ITALY BOTS 0% 23-12/01/2024	Titoli di stato	21,979,909.60	3.69
ITALY BOTS 0% 23-14/03/2024	Titoli di stato	21,359,417.95	3.59
FRENCH BTF 0% 23-07/02/2024	Titoli di stato	19,928,600.00	3.35
GERMAN T-BILL 0% 23-21/02/2024	Titoli di stato	19,899,400.00	3.34
FRENCH BTF 0% 23-06/03/2024	Titoli di stato	19,872,600.00	3.34
FRANCE O.A.T. 0% 18-25/03/2024	Titoli di stato	19,834,560.00	3.33

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Alternative - Commodity (in USD)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	USD
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		29,920,889.13
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		835,694.65
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	30,756,583.78
Liquidità presso banche	3.c, 24	1,366,336.12
Crediti per cessione di azioni del Fondo		3,131.00
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	940,787.79
Dividendi e interessi attivi		83,933.83
Totale attività		33,150,772.52
Passività		
Ratei passivi		115,446.66
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		116,783.13
Minusvalenza netta non realizzata su Total Return Swap	3.k	512,413.03
Totale passività		744,642.82
Patrimonio netto alla fine dell'anno		32,406,129.70

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

	Note	USD
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		168,300.71
Interessi sulle obbligazioni		439,047.69
Interessi bancari		115,715.76
Altri proventi		12,762.33
Totale proventi		735,826.49
Spese		
Commissioni di gestione	5	680,137.62
Commissioni della banca depositaria	8	18,427.43
Commissioni di gestione variabile	6	(30,865.78)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	138,352.09
Commissioni di distribuzione	7	411,578.51
Costi di transazione		8,207.17
Taxe d'abonnement	10	18,117.20
Interessi e spese bancarie		20,733.21
Commissioni di promozione	7	248,894.92
Altre spese	25	12,370.52
Spese totali		1,525,952.89
Utile / (perdita) netto da investimenti		(790,126.40)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		777,406.38
Operazioni su cambi		342,039.50
Contratti a termine su valute	3.d	(798,478.30)
Swaps	3.h,i,j,k	(4,325,255.05)
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		(4,794,413.87)
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		193,265.44
Contratti a termine su valute	3.d	619,289.10
Swaps	3.h,i,j,k	(335,696.19)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		(4,317,555.52)
Sottoscrizioni		4,393,934.53
Rimborsi		(17,098,667.69)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		49,428,418.38
Patrimonio netto alla fine dell'anno		32,406,129.70

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 - AZ Fund (ACC)	10,883,016.75	1,337,605.81	4,440,583.13	7,780,039.43
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	178,653.22	30,170.41	62,428.12	146,395.51
A - Institutional EUR (ACC)	50,000.00	100,380.36	50,000.00	100,380.36
B - AZ Fund (ACC)	5,992,323.69	110,890.89	1,748,523.45	4,354,691.13
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	97,101.77	4,478.87	44,626.10	56,954.54

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Alternative - Commodity (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 o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Titoli di stato				
2,100,000.00	ITALY BTPS 1.45% 18-15/05/2025	EUR	2,270,437.52	7.01
2,000,000.00	ITALY BTPS 1.5% 15-01/06/2025	EUR	2,161,785.91	6.67
2,800,000.00	US TREASURY N/B 0.125% 21-15/01/2024	USD	2,794,851.19	8.62
3,500,000.00	US TREASURY N/B 0.875% 22-31/01/2024	USD	3,487,599.75	10.76
3,700,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 19-30/04/2024	USD	3,663,000.00	11.31
1,000,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 22-31/03/2024	USD	992,539.06	3.06
			15,370,213.43	47.43
Energia				
500,000.00	CGNPC INTL LTD 4% 15-19/05/2025	USD	492,325.00	1.52
1,000,000.00	ENEL FIN INTL NV 0% 21-17/06/2027	EUR	994,856.52	3.07
500,000.00	ENI SPA 1.5% 17-17/01/2027	EUR	527,156.54	1.63
1,000,000.00	SHELL INTL FIN 2% 19-07/11/2024	USD	974,117.40	3.01
500,000.00	SHELL INTL FIN 2.75% 20-06/04/2030	USD	457,392.59	1.41
			3,445,848.05	10.64
Banche				
1,400,000.00	BK OF CHN/MACAU 3.5% 17-20/04/2027	USD	1,355,074.00	4.18
			1,355,074.00	4.18
Chimica				
1,000,000.00	COSL SG CAPITAL 4.5% 15-30/07/2025	USD	989,930.00	3.05
			989,930.00	3.05
			21,161,065.48	65.30
Azioni				
Metalli				
56,900.00	ALLKEM LTD	AUD	381,654.56	1.18
60,000.00	NORSK HYDRO ASA	NOK	404,107.82	1.25
150,000.00	PILBARA MINERALS LTD	AUD	404,290.03	1.25
			1,190,052.41	3.68
Deposito e immagazzinaggio				
60,000.00	STORA ENSO OYJ-R SHS	EUR	830,144.48	2.56
			830,144.48	2.56
Servizi per l'industria alimentare				
10,000.00	BAKKAFFROST P/F	NOK	523,843.47	1.62
			523,843.47	1.62
Energia				
150,000.00	NEL ASA	NOK	101,765.46	0.31
10,000.00	NESTE OYJ	EUR	355,807.77	1.10
			457,573.23	1.41
			3,001,613.59	9.27
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
200,000.00	AZ FUND 1 - AZ ALTERNATIVE - COMMODITY ALPHA - A - AZ FUND USD (ACC) *	USD	1,218,200.00	3.76
74,460.16	AZ FUND 1 - AZ ALTERNATIVE - GLOBAL MACRO OPPORTUNITIES - A - INSTITUTIONAL (AUD HEDGED - ACC) *	AUD	315,261.15	0.97

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in USD	% VDI
23,426.65	AZ FUND 1 - AZ ALTERNATIVE - GLOBAL MACRO OPPORTUNITIES - A - INSTITUTIONAL (USD HEDGED - ACC) *	USD	151,312.74	0.47
10,000.00	ETFS COPPER	USD	347,200.00	1.07
20,000.00	ETFS NICKEL	USD	302,700.00	0.93
60,000.00	ETFS ZINC	USD	524,775.00	1.62
5,000.00	GOLD BULLION SECURITIES LTD	USD	953,675.00	2.94
37,000.00	ISHARES PHYSICAL SILVER ETC	USD	841,657.50	2.60
10,656.00	WT NATURAL GAS	USD	117,429.12	0.36
			4,772,210.51	14.72
Fondi d'investimento chiusi				
85,000.00	SPROTT PHYSICAL URANIUM TRUS	CAD	1,821,694.20	5.62
			1,821,694.20	5.62
			6,593,904.71	20.34

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						
43,187.07	USD	40,000.00	EUR	19/01/24	44,186.00	(1,038.25)
1,033,600.00	EUR	1,098,044.96	USD	19/01/24	1,141,766.38	44,737.31
20,931,651.75	EUR	22,257,462.57	USD	31/01/24	23,122,151.94	897,088.73
Totale Contratti a termine su valute					940,787.79	

Denominazione	Data di scadenza	Valuta	Nozionale	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in USD
---------------	------------------	--------	-----------	--

Total Return Swaps (vedere nota 18)				
TOTAL RETURN EQUITY SWAP 21	26/01/24	USD	20,000,000.00	(295,831.00)
TOTAL RETURN EQUITY SWAP 22	29/07/24	USD	5,000,000.00	(9,500.15)
TOTAL RETURN EQUITY SWAP 23	28/10/24	USD	14,000,000.00	(207,081.88)
Totale TRS				(512,413.03)

Summary of net assets

	% VDI
Total securities portfolio	30,756,583.78 94.91
Totale strumenti finanziari derivati	428,374.76 1.32
Liquidità presso banche	1,366,336.12 4.22
Altre attività e passività	(145,164.96) (0.45)
Totale attivo netto	32,406,129.70 100.00

* «Cross investments», vedere nota 4 per dettagli.

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Alternative - Commodity (in USD)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	68.81	65.30
Organismi d'investimento collettivo	21.44	20.34
Azioni	9.75	9.27
	100.00	94.91

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Stati Uniti	35.57	33.75
Italia	16.12	15.31
Paesi Bassi	7.89	7.49
Jersey	7.30	6.92
Canada	5.92	5.62
Lussemburgo	5.48	5.20
Cina	4.41	4.18
Finlandia	3.86	3.66
Singapore	3.22	3.05
Irlanda	2.74	2.60
Australia	2.55	2.43
Altro	4.94	4.70
	100.00	94.91

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato USD	% del patrimonio netto
US TREASURY N/B 2.25% 19-30/04/2024	Titoli di stato	3,663,000.00	11.31
US TREASURY N/B 0.875% 22-31/01/2024	Titoli di stato	3,487,599.75	10.76
US TREASURY N/B 0.125% 21-15/01/2024	Titoli di stato	2,794,851.19	8.62
ITALY BTPS 1.45% 18-15/05/2025	Titoli di stato	2,270,437.52	7.01
ITALY BTPS 1.5% 15-01/06/2025	Titoli di stato	2,161,785.91	6.67
SPROTT PHYSICAL URANIUM TRUS	Fondi d'investimento chiusi	1,821,694.20	5.62
BK OF CHN/MACAU 3.5% 17-20/04/2027	Banche	1,355,074.00	4.18
AZ FUND 1 - AZ ALTERNATIVE - COMMODITY ALPHA - A - AZ FUND USD (ACC) *	Fondi d'investimento aperti	1,218,200.00	3.76
ENEL FIN INTL NV 0% 21-17/06/2027	Energia	994,856.52	3.07
US TREASURY N/B 2.25% 22-31/03/2024	Titoli di stato	992,539.06	3.06

* «Cross investments», vedere nota 4 per dettagli.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Alternative - Global Macro Opportunities (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		40,509,108.36
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		2,674,462.07
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	43,183,570.43
Opzioni al valore di rivalutazione	3.e	267,958.17
Liquidità presso banche	3.c, 24	2,054,441.37
Crediti per cessione di azioni del Fondo		3,172.72
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	1,194,983.04
Plusvalenza netta non realizzata su Contracts for Difference	3.g	72,900.00
Dividendi e interessi attivi		178,950.98
Totale attività		46,955,976.71
Passività		
Scoperti bancari		133,382.81
Ratei passivi		135,028.00
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		173,240.07
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.f	244,406.44
Totale passività		686,057.32
Patrimonio netto alla fine dell'anno		46,269,919.39

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

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		1,001,391.23
Interessi sulle obbligazioni		923,188.57
Interessi bancari		149,612.26
Proventi netti da Contracts for Difference		1,924.00
Altri proventi		212.32
Totale proventi		2,076,328.38
Spese		
Commissioni di gestione	5	1,050,478.18
Commissioni della banca depositaria	8	18,838.50
Commissioni di gestione variabile	6	(42,002.70)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	216,502.97
Commissioni di distribuzione	7	320,863.38
Costi di transazione		15,309.89
Taxe d'abonnement	10	26,759.34
Interessi e spese bancarie		30,545.30
Spese su Contracts for Difference		21,259.64
Commissioni di promozione	7	385,514.81
Altre spese	25	21,332.33
Spese totali		2,065,401.64
Utile / (perdita) netto da investimenti		10,926.74
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		1,847,752.52
Operazioni su cambi		494,858.23
Contratti futures	3.f	(1,086,443.36)
Contratti a termine su valute	3.d	2,235,193.03
Opzioni	3.e	(3,054.34)
Swaps	3.h,i,j,k	(184,120.42)
Contracts for Difference	3.g	362,845.64
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		3,677,958.04
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		388,073.86
Contratti futures	3.f	(704,162.70)
Contratti a termine su valute	3.d	(2,405,766.51)
Opzioni	3.e	166,822.26
Contracts for Difference	3.g	(181,546.46)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		941,378.49
Sottoscrizioni		5,059,909.67
Rimborsi		(40,455,890.15)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		80,724,521.38
Patrimonio netto alla fine dell'anno		46,269,919.39

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 - AZ Fund (ACC)	7,496,503.46	567,122.98	4,264,957.07	3,798,669.37
A - AZ Fund USD (ACC)	47,072.11	-	47,072.11	-
A - Institutional (AUD Hedged - ACC)	74,460.16	-	-	74,460.16
A - Institutional (USD Hedged - ACC)	35,760.94	-	12,334.29	23,426.65
A - Institutional EUR (ACC)	250,000.00	-	150,000.00	100,000.00
B - AZ Fund (ACC)	6,092,226.59	296,574.65	2,481,324.30	3,907,476.94

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Alternative - Global Macro Opportunities (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Titoli di stato				
200,000.00	CHINA (PEOPLES) 2.625% 17-02/11/2027	USD	172,939.85	0.37
2,000,000.00	FRANKREICH 21 25 O A T 0% 25/02/2025	EUR	1,935,220.00	4.18
2,000,000.00	SPANISH GOVT 0% 22-31/05/2025	EUR	1,920,020.00	4.15
4,000,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 19-30/04/2024	USD	3,584,845.88	7.74
2,000,000.00	US TREASURY N/B 2.375% 14-15/08/2024	USD	1,780,965.70	3.85
3,000,000.00	US TREASURY N/B 2.5% 22-31/05/2024	USD	2,685,451.83	5.80
1,000,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 23-28/02/2025	USD	904,804.41	1.96
			12,984,247.67	28.05
Servizi finanziari				
3,000,000.00	AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	EUR	2,934,564.00	6.34
2,000,000.00	INVENTIVE GLOBAL 1.65% 20-03/09/2025	USD	1,704,612.32	3.68
			4,639,176.32	10.02
Banche				
2,000,000.00	BK OF CHN/MACAU 3.5% 17-20/04/2027	USD	1,752,428.37	3.79
7,000,000.00	CHINA DEV BANK 4.2% 12-19/01/2027	CNY	924,128.51	2.00
500,000.00	EXP-IMP BK KOREA 4% 14-14/01/2024	USD	452,134.16	0.98
500,000.00	ICBC/NEW YORK 3.538% 17-08/11/2027	USD	436,491.20	0.94
700,000.00	JPMORGAN CHASE 17-31/12/2049 FRN	USD	631,325.32	1.36
			4,196,507.56	9.07
Telecomunicazioni				
2,500,000.00	TELECOM IT CAP 6% 05-30/09/2034	USD	2,149,197.71	4.64
			2,149,197.71	4.64
Energia				
750,000.00	ENEL FIN INTL NV 0% 21-17/06/2027	EUR	675,455.93	1.46
1,000,000.00	SHELL INTL FIN 2.75% 20-06/04/2030	USD	828,122.19	1.79
			1,503,578.12	3.25
			25,472,707.38	55.03
Azioni				
Servizi finanziari				
35,000.00	ARES CAPITAL CORP	USD	634,635.40	1.37
61,164.00	BARINGS BDC INC	USD	475,070.95	1.03
40,000.00	FS KKR CAPITAL CORP	USD	723,124.97	1.56
70,000.00	GLADSTONE CAPITAL CORP	USD	678,042.82	1.47
37,001.00	GOLDMAN SACHS BDC INC	USD	490,711.67	1.06
56,570.00	MIDCAP FINANCIAL INVESTMENT	USD	700,563.62	1.51
99,533.00	MONROE CAPITAL CORP	USD	636,582.31	1.38
38,544.00	OAKTREE SPECIALTY LENDING CO	USD	712,504.85	1.54
60,000.00	PENNANTPARK FLOATING RATE CA	USD	657,221.74	1.42
35,000.00	SARATOGA INVESTMENT CORP	USD	819,354.55	1.77
70,000.00	STELLUS CAPITAL INVESTMENT C	USD	814,285.07	1.76
65,002.00	TRIPLEPOINT VENTURE GROWTH B	USD	639,045.60	1.38
			7,981,143.55	17.25
Energia				
35,000.00	FORTUM OYJ	EUR	457,100.00	0.99
180,000.00	NEL ASA	NOK	110,549.54	0.24
20,000.00	RWE AG	EUR	823,600.00	1.78

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
			1,391,249.54	3.01
Banche				
15,000.00	VONTOBEL FINANCIAL PRODUCTS LTD	USD	1,357,896.17	2.93
			1,357,896.17	2.93
Internet				
5,000.00	AMAZON.COM INC	USD	687,729.15	1.49
			687,729.15	1.49
Metalli				
100,000.00	NORSK HYDRO ASA	NOK	609,707.18	1.32
			609,707.18	1.32
Industria elettrica ed elettronica				
1,000.00	NVIDIA CORP	USD	448,304.89	0.97
			448,304.89	0.97
Componentistica e ricambi auto				
15,000.00	VALMET OYJ	EUR	391,650.00	0.85
			391,650.00	0.85
Telecomunicazioni				
75,000.00	NOKIA OYJ	EUR	228,900.00	0.49
			228,900.00	0.49
			13,096,580.48	28.31
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
50,000.00	AZ FUND 1 - AZ BOND - RENMINBI FIXED INCOME - A - INSTITUTIONAL (EURO HEDGED - ACC) *	EUR	247,700.00	0.54
40,000.00	AZ FUND 1 - AZ BOND - RENMINBI FIXED INCOME - A - INSTITUTIONAL CNH (ACC) *	CNH	326,308.83	0.71
150,000.00	AZ FUND 1 - AZ BOND - RENMINBI FIXED INCOME - A - INSTITUTIONAL EUR (ACC) *	EUR	1,006,950.00	2.18
50,000.00	AZ FUND 1 - AZ BOND - RENMINBI FIXED INCOME - A - INSTITUTIONAL HKD (ACC) *	HKD	338,057.56	0.73
10,000.00	AZ FUND 1 - AZ BOND - RENMINBI FIXED INCOME - A - INSTITUTIONAL USD (ACC) *	USD	52,007.42	0.11
19,999.60	AZ FUND 1 - AZ BOND - RENMINBI OPPORTUNITIES - A - INSTITUTIONAL EUR (ACC) *	EUR	118,057.64	0.26
0.03	AZ FUND 1 - AZ EQUITY - BRAZIL TREND - A - INSTITUTIONAL USD (ACC) *	USD	0.10	0.00
11,000.00	ETFS COPPER	USD	345,738.47	0.75
60,000.00	WT SILVER	USD	1,112,388.54	2.40
			3,547,208.56	7.68
Fondi d'investimento chiusi				
55,000.00	SPROTT PHYSICAL URANIUM TRUS	CAD	1,067,074.01	2.31
			1,067,074.01	2.31
			4,614,282.57	9.99

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Alternative - Global Macro Opportunities (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Futures				
13.00	HANG SENG CHINA ENTERPRISES I 30/01/2024	HKD	434,689.74	11,593.20
(40.00)	S&P 500 E-MINI FUTURE 15/03/2024	USD	8,635,911.83	(255,999.64)
Totale Futures				(244,406.44)

Da pagare		Da ricevere		Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti a termine su valute						
147,130.00	USD	138,506.58	EUR	19/01/24	133,191.51	(5,433.49)
450,500.00	AUD	271,696.72	EUR	19/01/24	278,275.37	6,538.95
30,814,900.07	EUR	32,766,715.84	USD	31/01/24	29,662,531.88	1,193,877.58
Totale Contratti a termine su valute						1,194,983.04

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contracts for Difference				
2,000.00	BRUNELLO CUCINELLI SPA	EUR	177,200.00	72,900.00
Totale Contracts for Difference				72,900.00

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Opzioni				
40.00	CALL S&P 500 E-MINI FUTURE 15/03/2024 46	USD	6,619,426.42	474,811.02
(40.00)	CALL S&P 500 E-MINI FUTURE 15/03/2024 48	USD	4,639,211.83	(206,852.85)
Totale Opzioni				267,958.17

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	43,183,570.43	93.33
Totale strumenti finanziari derivati	1,291,434.77	2.79
Liquidità presso banche	1,921,058.56	4.15
Altre attività e passività	(126,144.37)	(0.27)
Totale attivo netto	46,269,919.39	100.00

* «Cross investments», vedere nota 4 per dettagli.

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Alternative - Global Macro Opportunities (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	58.99	55.03
Azioni	30.33	28.31
Organismi d'investimento collettivo	10.68	9.99
	100.00	93.33

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Stati Uniti	44.31	41.36
Lussemburgo	9.81	9.17
Italia	6.80	6.34
Cina	6.60	6.16
Germania	5.05	4.71
Francia	4.48	4.18
Spagna	4.45	4.15
Isole Vergini Britanniche	3.95	3.68
Paesi Bassi	3.48	3.25
Jersey	3.38	3.15
Finlandia	2.50	2.33
Canada	2.47	2.31
Altro	2.72	2.54
	100.00	93.33

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
US TREASURY N/B 2.25% 19-30/04/2024	Titoli di stato	3,584,845.88	7.74
AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	Servizi finanziari	2,934,564.00	6.34
US TREASURY N/B 2.5% 22-31/05/2024	Titoli di stato	2,685,451.83	5.80
TELECOM IT CAP 6% 05-30/09/2034	Telecomunicazioni	2,149,197.71	4.64
FRANKREICH 21 25 O A T 0% 25/02/2025	Titoli di stato	1,935,220.00	4.18
SPANISH GOVT 0% 22-31/05/2025	Titoli di stato	1,920,020.00	4.15
US TREASURY N/B 2.375% 14-15/08/2024	Titoli di stato	1,780,965.70	3.85
BK OF CHN/MACAU 3.5% 17-20/04/2027	Banche	1,752,428.37	3.79
INVENTIVE GLOBAL 1.65% 20-03/09/2025	Servizi finanziari	1,704,612.32	3.68
VONTOBEL FINANCIAL PRODUCTS LTD	Banche	1,357,896.17	2.93

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Alternative - Multistrategy FoF (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		66,387,152.48
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		2,191,042.59
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	68,578,195.07
Liquidità presso banche	3.c, 24	7,454,520.82
Crediti per cessione di azioni del Fondo		12,833.67
Dividendi e interessi attivi		23,604.95
Totale attività		76,069,154.51
Passività		
Scoperti bancari		2,519.12
Ratei passivi		202,609.75
Debiti per acquisto di titoli		3,322,464.00
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		280,160.62
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	13,620.47
Totale passività		3,821,373.96
Patrimonio netto alla fine dell'anno		72,247,780.55

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

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		30,327.41
Interessi bancari		158,835.35
Altri proventi		6,662.85
Totale proventi		195,825.61
Spese		
Commissioni di gestione	5	926,159.64
Commissioni della banca depositaria	8	19,490.59
Commissioni di gestione variabile	6	(131,037.66)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	215,461.82
Commissioni di distribuzione	7	369,788.86
Costi di transazione		626.19
Taxe d'abonnement	10	12,753.57
Interessi e spese bancarie		5,214.56
Commissioni di promozione		390,650.29
Altre spese	25	76,619.71
Spese totali		1,885,727.57
Utile / (perdita) netto da investimenti		(1,689,901.96)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		1,133,048.75
Operazioni su cambi		2,579,907.87
Contratti futures	3.f	90,097.06
Contratti a termine su valute	3.d	(2,651,732.10)
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		(538,580.38)
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		(389,454.66)
Contratti a termine su valute	3.d	(13,620.47)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		(941,655.51)
Sottoscrizioni		39,009,938.95
Rimborsi		(35,526,569.83)
Ammontare distribuito	15	(133,099.07)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		69,839,166.01
Patrimonio netto alla fine dell'anno		72,247,780.55

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 - AZ Fund (ACC)	8,655,579.76	4,536,634.94	4,659,965.90	8,532,248.80
A - AZ Fund (DIS)	1,310,017.23	719,323.53	700,118.58	1,329,222.18
B - AZ Fund (ACC)	5,240,002.02	3,471,656.06	2,521,234.37	6,190,423.71
B - AZ Fund (DIS)	726,009.61	323,456.20	325,900.02	723,565.79
A - AZ Fund USD (ACC)	-	73,691.06	-	73,691.06

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Alternative - Multistrategy FoF (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
12,000.00	AMUNDI ETF GOVIES 0-6 MONTHS	EUR	1,425,240.00	1.97
2,000.00	AMUNDI GLB MUL-ASSET-I2EURC	EUR	3,057,440.00	4.23
8,000.00	AQR MANAGED FUTUR UC-IAETEUA	EUR	896,800.00	1.24
25,000.00	AQR SUST DELPHI L-S EQ-IAE1	EUR	3,200,250.00	4.43
18,000.00	BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2EUR	EUR	2,971,620.00	4.11
60.00	CAN DIVERSIFIED FUTURES-I	EUR	867,065.40	1.20
28,000.00	CRMGNC PRFTL-L/S EU EQ-F EUR	EUR	4,151,840.00	5.75
25.00	EXANE OVERDRIVE FUND-A EUR	EUR	404,632.00	0.56
340,000.00	FRANKLIN K2 ELECTRON-IPHEA	EUR	4,715,800.00	6.53
310,000.00	FRK K2 ATHENA RISK PR-IACCEU	EUR	3,264,300.00	4.52
1,070.00	ING L INVEST ALTERN BETA-IHEUR	EUR	7,570,014.60	10.47
259,000.00	JANUS HENDERSON PAN EUROPEAN ALPHA FUND	EUR	5,281,010.00	7.31
200,000.00	JANUS HENDERSON UK ABSOLUTE RETURN FUND	EUR	1,571,880.00	2.18
10,000.00	JPM EUREQ ABSAL-C PERF AEUR	EUR	1,450,500.00	2.01
30,000.00	JPM GL MACRO SUSTC EUR ACC	EUR	2,932,500.00	4.06
4,000.00	JPMORGAN US HEDGE EQ-CEHA	EUR	585,400.00	0.81
40,000.00	L EURO CASH U ETF A PARTS -A-	EUR	4,258,080.00	5.89
3,006.00	LUMYA-MW TOPS MR UCTS-EURBAC	EUR	540,480.00	0.75
162.92	LYNX UCITS FUND-I EUR	EUR	184,579.07	0.26
55,000.00	LYXOR/SANDLER US EQY-IEUR	EUR	6,375,754.00	8.82
6,000.00	MAN AHL TREND EUR I	EUR	926,580.00	1.28
19,000.00	MAN-MAN AHL TARGET RISK-IEUR	EUR	2,833,090.00	3.92
40,000.00	NORDEA 1-ALPHA 15-BIEUR	EUR	3,787,584.00	5.24
8,000.00	PGIM WADH KEY SYS AR-EURHPA	EUR	871,576.00	1.21
80,000.00	PIMCO TRENDS MNGD F-INSTH EU	EUR	856,800.00	1.19
22,000.00	UBS GLOBAL EQTY LNG SH-PFEUR	EUR	3,331,680.00	4.61
2,000.00	WINTON-TREND FD UCITS-EUR I	EUR	265,700.00	0.37
			68,578,195.07	94.92
			68,578,195.07	94.92

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Da pagare		Da ricevere		Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti a termine su valute						
368,820.00	USD	347,203.13	EUR	19/01/24	333,879.51	(13,620.47)
Totale Contratti a termine su valute						(13,620.47)

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	68,578,195.07	94.92
Totale strumenti finanziari derivati	(13,620.47)	(0.02)
Liquidità presso banche	7,452,001.70	10.32
Altre attività e passività	(3,768,795.75)	(5.22)
Totale attivo netto	72,247,780.55	100.00

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Alternative - Multistrategy FoF (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Organismi d'investimento collettivo	100.00	94.92
	100.00	94.92

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	68.98	65.48
Irlanda	21.47	20.38
Francia	9.55	9.06
	100.00	94.92

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
ING L INVEST ALTERN BETA-IHEUR	Fondi d'investimento aperti	7,570,014.60	10.47
LYXOR/SANDLER US EQY-IEUR	Fondi d'investimento aperti	6,375,754.00	8.82
JANUS HENDERSON PAN EUROPEAN ALPHA FUND	Fondi d'investimento aperti	5,281,010.00	7.31
FRANKLIN K2 ELECTRON-IPHEA	Fondi d'investimento aperti	4,715,800.00	6.53
L EURO CASH U ETF A PARTS -A-	Fondi d'investimento aperti	4,258,080.00	5.89
CRMGNC PRTFL-L/S EU EQ-F EUR	Fondi d'investimento aperti	4,151,840.00	5.75
NORDEA 1-ALPHA 15-BIEUR	Fondi d'investimento aperti	3,787,584.00	5.24
UBS GLOBAL EQTY LNG SH-PFEUR	Fondi d'investimento aperti	3,331,680.00	4.61
FRK K2 ATHENA RISK PR-IACCEU	Fondi d'investimento aperti	3,264,300.00	4.52
AQR SUST DELPHI L-S EQ-IAE1	Fondi d'investimento aperti	3,200,250.00	4.43

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Alternative - Smart Risk Premia (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		28,469,169.91
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		2,091,967.54
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	30,561,137.45
Liquidità presso banche	3.c, 24	3,075,265.61
Crediti per cessione di azioni del Fondo		49.25
Plusvalenza netta non realizzata su contratti Futures	3.f	488,175.60
Dividendi e interessi attivi		1,720.73
Totale attività		34,126,348.64
Passività		
Scoperti bancari		17,702.38
Ratei passivi		87,327.90
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		92,109.67
Totale passività		197,139.95
Patrimonio netto alla fine dell'anno		33,929,208.69

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

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		748,053.29
Interessi sulle obbligazioni		2,460.13
Interessi bancari		110,210.56
Altri proventi		675.46
Totale proventi		861,399.44
Spese		
Commissioni di gestione	5	404,019.43
Commissioni della banca depositaria	8	27,595.75
Commissioni di gestione variabile	6	(62,974.47)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	118,281.33
Commissioni di distribuzione	7	161,858.59
Costi di transazione		107,009.85
Taxe d'abonnement	10	15,401.03
Interessi e spese bancarie		39,713.18
Spese su Contracts for Difference		16,364.37
Commissioni di promozione	7	214,399.52
Altre spese	25	15,711.69
Spese totali		1,057,380.27
Utile / (perdita) netto da investimenti		(195,980.83)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		1,576,135.46
Operazioni su cambi		(120,573.27)
Contratti futures	3.f	(4,157,111.33)
Contratti a termine su valute	3.d	302,528.10
Opzioni	3.e	128,211.43
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		(2,466,790.44)
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		2,250,444.89
Contratti futures	3.f	(224,229.33)
Contratti a termine su valute	3.d	(102,406.27)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		(542,981.15)
Sottoscrizioni		13,485,148.25
Rimborsi		(17,498,072.39)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		38,485,113.98
Patrimonio netto alla fine dell'anno		33,929,208.69

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 - AZ Fund (ACC)	6,370,585.38	2,072,789.27	3,314,059.78	5,129,314.87
B - AZ Fund (ACC)	2,657,606.26	1,177,431.02	870,605.24	2,964,432.04

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Alternative - Smart Risk Premia (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato									
Azioni									
Energia									
64,800.00	A2A SPA	EUR	120,463.20	0.36	1,600.00	ALLIANZ SE-REG	EUR	387,120.00	1.14
266,400.00	ENEL SPA	EUR	1,792,872.00	5.28	39,400.00	ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	752,737.00	2.22
73,700.00	ENI SPA	EUR	1,131,147.60	3.33	7,300.00	AXA SA	EUR	215,277.00	0.63
3,100.00	ERG SPA	EUR	89,466.00	0.26	500.00	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	187,550.00	0.55
10,800.00	HERA SPA	EUR	32,097.60	0.09	9,600.00	UNIPOP GRUPPO SPA	EUR	49,555.20	0.15
29,497.00	IBERDROLA SA	EUR	350,129.39	1.03				1,592,239.20	4.69
22,700.00	ITALGAS SPA	EUR	117,586.00	0.35	Servizi per l'industria alimentare				
9,800.00	SAIPEM SPA	EUR	14,406.00	0.04	4,500.00	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	262,890.00	0.77
75,100.00	SNAM SPA	EUR	349,590.50	1.03	3,400.00	DANONE	EUR	199,512.00	0.59
48,500.00	TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE	EUR	366,369.00	1.08	20,000.00	DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	204,300.00	0.60
10,400.00	TOTALENERGIES SE	EUR	640,640.00	1.89	5,500.00	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	EUR	143,082.50	0.42
			5,004,767.29	14.74	1,100.00	PERNOD RICARD SA	EUR	175,725.00	0.52
								985,509.50	2.90
Banche					Ingegneria ed edilizia				
12,200.00	BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	104,114.80	0.31	2,300.00	AIRBUS SE	EUR	321,494.00	0.95
65,100.00	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	198,294.60	0.58	10,300.00	LEONARDO SPA	EUR	153,830.50	0.45
22,800.00	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	EUR	187,552.80	0.55	1,500.00	SAFRAN SA	EUR	239,190.00	0.70
33,700.00	BANCO BPM SPA	EUR	161,119.70	0.47				714,514.50	2.10
79,800.00	BANCO SANTANDER SA	EUR	301,604.10	0.89	Informatica - software				
3,600.00	BNP PARIBAS	EUR	225,324.00	0.66	4,700.00	SAP SE	EUR	655,556.00	1.93
20,000.00	BPER BANCA	EUR	60,520.00	0.18				655,556.00	1.93
11,000.00	FINCOBANK SPA	EUR	149,435.00	0.44	Macchinari diversi				
25,400.00	ING GROEP NV	EUR	343,560.40	1.01	2,600.00	SIEMENS AG-REG	EUR	441,792.00	1.30
451,200.00	INTESA SANPAOLO	EUR	1,192,747.20	3.52	11,500.00	TENARIS SA	EUR	181,067.50	0.53
17,800.00	MEDIOBANCA SPA	EUR	199,449.00	0.59				622,859.50	1.83
1,100.00	NORDEA BANK ABP	SEK	12,323.56	0.04	Chimica				
56,900.00	UNICREDIT SPA	EUR	1,397,748.50	4.12	2,400.00	AIR LIQUIDE SA	EUR	422,688.00	1.25
			4,533,793.66	13.36	3,200.00	BASF SE	EUR	156,096.00	0.46
								578,784.00	1.71
Industria elettrica ed elettronica					Servizi diversi				
1,900.00	ASML HOLDING NV	EUR	1,295,230.00	3.82	200.00	ADYEN NV	EUR	233,320.00	0.69
20,300.00	INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	767,340.00	2.26	37,400.00	NEXI SPA	EUR	276,984.40	0.82
6,900.00	PRYSMIAN SPA	EUR	284,073.00	0.84				510,304.40	1.51
2,300.00	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	418,094.00	1.23	Materiali da costruzione				
28,200.00	STMICROELECTRONICS NV	EUR	1,274,922.00	3.76	700.00	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	46,662.00	0.14
			4,039,659.00	11.91	14,000.00	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	160,300.00	0.47
Componentistica e ricambi auto					2,400.00	VINCI SA	EUR	272,880.00	0.80
1,000.00	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	100,780.00	0.30				479,842.00	1.41
3,900.00	FERRARI NV	EUR	1,190,280.00	3.51	Distribuzione e vendita all'ingrosso				
6,300.00	INTERPUMP GROUP SPA	EUR	295,281.00	0.87	4,100.00	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	161,663.00	0.48
3,000.00	MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	187,650.00	0.55	5,500.00	MONCLER SPA	EUR	306,350.00	0.90
6,800.00	PIRELLI & C SPA	EUR	33,503.60	0.10				468,013.00	1.38
61,600.00	STELLANTIS NV	EUR	1,302,840.00	3.84	Telecomunicazioni				
			3,110,334.60	9.17	16,400.00	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	356,700.00	1.05
Cosmetica					13,900.00	NOKIA OYJ	EUR	42,422.80	0.13
22,000.00	AMPLIFON SPA	EUR	689,480.00	2.03	33,800.00	TELECOM ITALIA SPA	EUR	9,943.96	0.03
3,500.00	BAYER AG-REG	EUR	117,705.00	0.35				409,066.76	1.21
1,200.00	DIASORIN SPA	EUR	111,888.00	0.33	Trasporti				
1,500.00	ESSILORLUXOTTICA	EUR	272,400.00	0.80	3,600.00	DHL GROUP	EUR	161,478.00	0.48
1,100.00	LOREAL	EUR	495,715.00	1.46	9,800.00	POSTE ITALIANE SPA	EUR	100,695.00	0.30
4,000.00	RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	195,320.00	0.58				262,173.00	0.78
5,200.00	SANOFI	EUR	466,752.00	1.38	Servizi finanziari				
			2,349,260.00	6.93	600.00	BANCA GENERALI SPA	EUR	20,184.00	0.06
Tessile					1,000.00	DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	186,500.00	0.55
200.00	ADIDAS AG	EUR	36,832.00	0.11				206,684.00	0.61
200.00	HERMES INTERNATIONAL	EUR	383,760.00	1.13	Internet				
1,600.00	KERING	EUR	638,400.00	1.88	5,800.00	PROSUS NV	EUR	156,513.00	0.46
1,100.00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	806,960.00	2.38					
			1,865,952.00	5.50					

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Alternative - Smart Risk Premia (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
			156,513.00	0.46
			28,545,825.41	84.13
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
0.20	GLOBAL MENKUL B TAHVIL BONO	TRY	0.04	0.00
6,500.00	GOLD BULLION SECURITIES LTD	EUR	1,120,145.00	3.30
9,100.00	NEW MILLENNIUM-VOLACTIVE-I	EUR	895,167.00	2.64
			2,015,312.04	5.94
			2,015,312.04	5.94

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Futures				
(315.00)	EURO STOXX 50 - FUTURE 15/03/2024	EUR	14,242,536.00	166,950.00
25.00	MSCI EMERGING MARKETS INDEX 15/03/2024	USD	1,158,443.85	48,092.16
25.00	HANG SENG CHINA ENTERPRISES I 30/01/2024	HKD	835,941.80	20,288.09
(3.00)	US 10YR NOTE FUT (CBT) 19/03/2024	USD	288,254.20	(5,389.15)
(87.00)	FTSEMIB INDEX-FTSE / MIB IND 15/03/2024	EUR	13,202,954.70	99,615.00
12.00	EURO-BTP FUTURE 07/03/2024	EUR	1,278,480.00	30,710.00
25.00	LONG GILT FUTURE (LIFFE) 26/03/2024	GBP	3,031,561.94	127,909.50
	Totale Futures			488,175.60

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	30,561,137.45	90.07
Totale strumenti finanziari derivati	488,175.60	1.44
Liquidità presso banche	3,057,563.23	9.01
Altre attività e passività	(177,667.59)	(0.52)
Totale attivo netto	33,929,208.69	100.00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Alternative - Smart Risk Premia (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	93.40	84.13
Organismi d'investimento collettivo	6.60	5.94
	100.00	90.07

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	33.94	30.56
Francia	24.58	22.15
Paesi Bassi	15.25	13.75
Germania	14.11	12.70
Jersey	3.67	3.30
Lussemburgo	3.52	3.17
Spagna	3.28	2.95
Altro	1.65	1.49
	100.00	90.07

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
ENEL SPA	Energia	1,792,872.00	5.28
UNICREDIT SPA	Banche	1,397,748.50	4.12
STELLANTIS NV	Componentistica e ricambi auto	1,302,840.00	3.84
ASML HOLDING NV	Industria elettrica ed elettronica	1,295,230.00	3.82
STMICROELECTRONICS NV	Industria elettrica ed elettronica	1,274,922.00	3.76
INTESA SANPAOLO	Banche	1,192,747.20	3.52
FERRARI NV	Componentistica e ricambi auto	1,190,280.00	3.51
ENI SPA	Energia	1,131,147.60	3.33
GOLD BULLION SECURITIES LTD	Fondi d'investimento aperti	1,120,145.00	3.30
NEW MILLENNIUM-VOLACTIVE-I	Fondi d'investimento aperti	895,167.00	2.64

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Aggregate Bond Euro (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		209,253,537.89
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		(15,853,558.58)
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	193,399,979.31
Liquidità presso banche	3.c, 24	3,862,342.42
Crediti per cessione di azioni del Fondo		352,594.96
Crediti per prestito titoli		1,104.74
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	187,958.01
Plusvalenza netta non realizzata su contratti Futures	3.f	55,386.53
Dividendi e interessi attivi		1,568,662.40
Totale attività		199,428,028.37
Passività		
Opzioni al valore di rivalutazione	3.e	186,900.00
Scoperti bancari		0.01
Ratei passivi		417,334.85
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		354,324.93
Totale passività		958,559.79
Patrimonio netto alla fine dell'anno		198,469,468.58

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

	Note	EUR
Proventi		
Interessi sulle obbligazioni		2,373,228.17
Interessi bancari		136,637.19
Proventi da prestito titoli		12,582.00
Altri proventi		2,579.04
Totale proventi		2,525,026.40
Spese		
Commissioni di gestione	5	1,686,221.54
Commissioni della banca depositaria	8	32,066.02
Commissioni di gestione variabile	6	(70,642.57)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	491,313.12
Commissioni di distribuzione	7	505,161.82
Costi di transazione		3,994.61
Taxe d'abonnement	10	74,990.17
Interessi e spese bancarie		12,520.04
Commissioni di promozione	7	885,314.09
Spese da prestito titoli		3,683.12
Altre spese	25	22,563.61
Spese totali		3,647,185.57
Utile / (perdita) netto da investimenti		(1,122,159.17)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		(35,921.21)
Operazioni su cambi		93,187.27
Contratti futures	3.f	1,478,820.23
Contratti a termine su valute	3.d	113,147.44
Opzioni	3.e	393,510.00
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		920,584.56
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		9,549,118.35
Contratti futures	3.f	(1,071,647.56)
Contratti a termine su valute	3.d	(150,686.19)
Opzioni	3.e	(162,450.00)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		9,084,919.16
Sottoscrizioni		135,554,749.30
Rimborsi		(45,413,366.80)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		99,243,166.92
Patrimonio netto alla fine dell'anno		198,469,468.58

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 - AZ Fund (ACC)	9,173,232.74	19,960,507.26	5,574,906.50	23,558,833.50
B - AZ Fund (ACC)	7,250,355.12	1,162,781.96	1,811,419.05	6,601,718.03
A - Institutional EUR (ACC)	-	1,253,425.00	-	1,253,425.00

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Aggregate Bond Euro (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato									
Obbligazioni e altri titoli di debito									
Titoli di stato									
1,684,000.00	BELGIAN 0% 20-22/10/2027	EUR	1,548,421.16	0.78	560,000.00	DEUTSCHLAND REP 1% 14-15/08/2024	EUR	551,754.78	0.28
200,000.00	BELGIAN 0% 21-22/10/2031	EUR	165,383.00	0.08	560,000.00	DEUTSCHLAND REP 1% 15-15/08/2025	EUR	546,425.60	0.28
700,000.00	BELGIAN 0.8% 15-22/06/2025	EUR	680,946.00	0.34	515,000.00	DEUTSCHLAND REP 1.25% 17-15/08/2048	EUR	418,844.35	0.21
515,000.00	BELGIAN 0.8% 18-22/06/2028	EUR	484,069.10	0.24	935,000.00	DEUTSCHLAND REP 1.8% 22-15/08/2053	EUR	845,081.05	0.43
1,480,000.00	BELGIAN 0.9% 19-22/06/2029	EUR	1,376,163.20	0.69	468,000.00	DEUTSCHLAND REP 2.1% 22-15/11/2029	EUR	472,684.68	0.24
515,000.00	BELGIAN 3% 23-22/06/2033	EUR	531,867.95	0.27	500,000.00	DEUTSCHLAND REP 2.4% 23-15/11/2030	EUR	515,030.00	0.26
450,000.00	BRAZIL REP OF 5% 14-27/01/2045	USD	330,987.19	0.17	515,000.00	DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044	EUR	532,973.50	0.27
560,000.00	BUNDES OBL-120 0% 20-11/04/2025	EUR	540,926.40	0.27	560,000.00	DEUTSCHLAND REP 2.5% 14-15/08/2046	EUR	582,405.60	0.29
2,000.00	BUNDES OBL-179 0% 19-05/04/2024	EUR	1,980.74	0.00	187,000.00	DEUTSCHLAND REP 2.6% 23-15/08/2033	EUR	196,566.92	0.10
610,000.00	BUNDES OBL-182 0% 20-10/10/2025	EUR	585,112.00	0.29	610,094.91	DEUTSCHLAND REP 3.25% 10-04/07/2042	EUR	697,771.65	0.35
1,200,000.00	BUNDES OBL-183 0% 21-10/04/2026	EUR	1,141,824.00	0.58	515,000.00	DEUTSCHLAND REP 4.25% 07-04/07/2039	EUR	648,781.55	0.33
1,400,000.00	BUNDES OBL-184 0% 21-09/10/2026	EUR	1,321,026.00	0.67	935,740.58	DEUTSCHLAND REP 4.75% 03-04/07/2034	EUR	1,171,893.43	0.59
610,000.00	BUNDES OBL-185 0% 22-16/04/2027	EUR	571,356.50	0.29	300,000.00	DUCHY OF LUX 0% 20-14/09/2032	EUR	243,545.52	0.12
610,000.00	BUNDES OBL-186 1.3% 22-15/10/2027	EUR	595,408.80	0.30	187,000.00	EFSS 0.875% 19-10/04/2035	EUR	153,069.58	0.08
1,700,000.00	BUNDES OBL-188 2.4% 23-19/10/2028	EUR	1,735,241.00	0.87	200,000.00	EFSS 1.7% 17-13/02/2043	EUR	163,378.94	0.08
1,478,000.00	BUNDESSCHATZANW 2.2% 22-12/12/2024	EUR	1,465,570.02	0.74	500,000.00	EFSS 3% 13-04/09/2034	EUR	512,173.90	0.26
1,590,000.00	BUNDESSCHATZANW 2.8% 23-12/06/2025	EUR	1,592,711.75	0.80	900,000.00	EFSS 3% 23-15/12/2028	EUR	922,801.50	0.46
468,000.00	BUNDESSCHATZANW 3.1% 23-18/09/2025	EUR	472,581.72	0.24	750,000.00	EFSS 3.375% 23-30/08/2038	EUR	783,379.05	0.39
900,000.00	CAISSE AMORT DET 0% 20-25/02/2028	EUR	811,419.30	0.41	550,000.00	ESM 0.5% 19-05/03/2029	EUR	499,223.64	0.25
500,000.00	CAISSE FR DE FIN 3.625% 23-17/01/2029	EUR	520,045.10	0.26	750,000.00	ESM 3% 23-15/03/2028	EUR	768,221.25	0.39
664,000.00	CHINA (PEOPLES) 0% 20-25/11/2025	EUR	622,214.48	0.31	3,100,000.00	EUROPEAN UNION 0% 20-04/07/2035	EUR	2,261,511.38	1.15
1,000,000.00	CHINA (PEOPLES) 0.25% 20-25/11/2030	EUR	828,090.00	0.42	1,683,000.00	EUROPEAN UNION 0% 20-04/10/2030	EUR	1,429,279.34	0.72
1,400,000.00	COMUNIDAD MADRID 0.419% 20-30/04/2030	EUR	1,196,641.04	0.60	1,200,000.00	EUROPEAN UNION 0.1% 20-04/10/2040	EUR	754,881.24	0.38
100,000.00	COMUNIDAD MADRID 0.827% 20-30/07/2027	EUR	93,415.00	0.05	600,000.00	EUROPEAN UNION 0.8% 22-04/07/2025	EUR	582,167.58	0.29
100,000.00	CROATIA 1.5% 20-17/06/2031	EUR	89,399.00	0.05	600,000.00	EUROPEAN UNION 2.75% 23-05/10/2026	EUR	604,557.00	0.30
560,000.00	DEUTSCHLAND REP 0% 16-15/08/2026	EUR	530,129.60	0.27	468,000.00	FINNISH GOVT 0% 20-15/09/2030	EUR	399,644.76	0.20
935,000.00	DEUTSCHLAND REP 0% 19-15/08/2050	EUR	522,150.75	0.26	608,000.00	FINNISH GOVT 2% 14-15/04/2024	EUR	604,969.73	0.30
421,000.00	DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/02/2030	EUR	375,784.60	0.19	468,000.00	FINNISH GOVT 2.875% 23-15/04/2029	EUR	480,418.99	0.24
1,544,000.00	DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/05/2035	EUR	1,218,030.72	0.61	1,100,000.00	FINNISH GOVT 3% 23-15/09/2033	EUR	1,139,410.58	0.57
1,120,000.00	DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/08/2030	EUR	988,590.40	0.50	900,000.00	FRANCE O.A.T. 0% 19-25/03/2025	EUR	869,364.00	0.44
421,000.00	DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/02/2031	EUR	368,358.16	0.19	470,000.00	FRANCE O.A.T. 0% 19-25/11/2029	EUR	412,537.80	0.21
1,590,000.00	DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/05/2036	EUR	1,221,135.90	0.62	720,000.00	FRANCE O.A.T. 0% 20-25/02/2026	EUR	684,640.80	0.34
1,030,000.00	DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	891,757.42	0.45	2,630,000.00	FRANCE O.A.T. 0% 20-25/11/2030	EUR	2,248,255.50	1.14
187,000.00	DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	161,973.79	0.08	470,000.00	FRANCE O.A.T. 0% 21-25/02/2027	EUR	438,082.30	0.22
421,000.00	DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032	EUR	360,455.99	0.18	1,500,000.00	FRANCE O.A.T. 0% 21-25/11/2031	EUR	1,247,475.00	0.63
560,000.00	DEUTSCHLAND REP 0.25% 17-15/02/2027	EUR	530,275.20	0.27	561,000.00	FRANCE O.A.T. 0.25% 16-25/11/2026	EUR	529,713.03	0.27
560,000.00	DEUTSCHLAND REP 0.25% 18-15/08/2028	EUR	519,792.00	0.26	561,000.00	FRANCE O.A.T. 0.5% 16-25/05/2026	EUR	537,224.82	0.27
560,000.00	DEUTSCHLAND REP 0.5% 16-15/02/2026	EUR	539,476.00	0.27	1,200,000.00	FRANCE O.A.T. 0.5% 19-25/05/2029	EUR	1,095,528.00	0.55
187,000.00	DEUTSCHLAND REP 0.5% 18-15/02/2028	EUR	176,567.27	0.09	515,000.00	FRANCE O.A.T. 0.5% 21-25/05/2072	EUR	217,185.80	0.11
					3,291,000.00	FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028	EUR	3,069,811.89	1.56
					1,122,000.00	FRANCE O.A.T. 0.75% 20-25/05/2052	EUR	645,093.90	0.33
					935,000.00	FRANCE O.A.T. 0.75% 22-25/02/2028	EUR	881,209.45	0.44
					2,712,000.00	FRANCE O.A.T. 1.25% 16-25/05/2036	EUR	2,299,911.60	1.17
					2,618,000.00	FRANCE O.A.T. 1.25% 18-25/05/2034	EUR	2,305,149.00	1.17
					2,057,000.00	FRANCE O.A.T. 1.5% 19-25/05/2050	EUR	1,498,791.91	0.76
					1,122,000.00	FRANCE O.A.T. 1.75% 14-25/11/2024	EUR	1,107,660.39	0.56

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Aggregate Bond Euro (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
403,000.00	FRANCE O.A.T. 2.25% 13-25/05/2024	EUR	400,686.78	0.20	1,240,690.53	PORTUGUESE OTS 1.95% 19-15/06/2029	EUR	1,220,033.03	0.61
935,000.00	FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	947,428.02	0.48	187,000.00	PORTUGUESE OTS 2.875% 15-15/10/2025	EUR	188,466.08	0.09
935,000.00	FRANCE O.A.T. 2.5% 22-25/05/2043	EUR	872,139.95	0.44	795,000.00	REP OF AUSTRIA 0% 21-20/02/2031	EUR	666,744.64	0.34
2,010,000.00	FRANCE O.A.T. 2.5% 23-24/09/2026	EUR	2,018,361.60	1.02	187,000.00	REP OF AUSTRIA 0.75% 18-20/02/2028	EUR	175,548.87	0.09
608,000.00	FRANCE O.A.T. 2.75% 12-25/10/2027	EUR	619,217.60	0.31	1,683,000.00	REP OF AUSTRIA 1.5% 16-20/02/2047	EUR	1,291,084.17	0.65
1,200,000.00	FRANCE O.A.T. 3.25% 13-25/05/2045	EUR	1,255,536.00	0.63	655,000.00	REP OF AUSTRIA 2% 22-15/07/2026	EUR	648,435.26	0.33
1,964,000.00	FRANKREICH 21 25 O A T 0% 25/02/2025	EUR	1,900,386.04	0.96	795,000.00	REP OF AUSTRIA 2.9% 23-20/02/2033	EUR	814,392.51	0.41
2,245,450.00	IRISH GOVT 0.2% 20-18/10/2030	EUR	1,956,842.31	0.99	500,000.00	REP OF AUSTRIA 3.15% 12-20/06/2044	EUR	520,824.35	0.26
655,000.00	ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026	EUR	609,904.36	0.31	1,550,000.00	REP OF ITALY 4% 19-17/10/2049	USD	1,071,654.55	0.54
561,000.00	ITALY BTPS 0.5% 21-15/07/2028	EUR	503,390.91	0.25	234,000.00	REP OF POLAND 1.125% 18-07/08/2026	EUR	221,431.86	0.11
2,202,970.00	ITALY BTPS 0.65% 19-28/10/2027	EUR	2,087,297.40	1.06	500,000.00	REP OF POLAND 3.625% 23-29/11/2030	EUR	513,135.00	0.26
982,000.00	ITALY BTPS 0.95% 20-01/08/2030	EUR	848,758.80	0.43	570,000.00	ROMANIA 1.375% 20-02/12/2029	EUR	469,286.70	0.24
1,309,000.00	ITALY BTPS 0.95% 21-01/03/2037	EUR	916,954.50	0.46	200,000.00	RUSSIA-EUROBOND 1.85% 20-20/11/2032	EUR	59,268.78	0.03
935,000.00	ITALY BTPS 0.95% 21-01/12/2031	EUR	777,361.81	0.39	1,034,000.00	SPANISH GOVT 0% 21-31/01/2028	EUR	934,653.28	0.47
608,000.00	ITALY BTPS 1.2% 22-15/08/2025	EUR	590,909.12	0.30	468,000.00	SPANISH GOVT 0% 22-31/05/2025	EUR	449,284.68	0.23
2,431,000.00	ITALY BTPS 1.7% 20-01/09/2051	EUR	1,490,342.05	0.75	600,000.00	SPANISH GOVT 0.1% 21-30/04/2031	EUR	495,738.78	0.25
2,805,000.00	ITALY BTPS 1.8% 20-01/03/2041	EUR	2,021,625.21	1.02	2,712,000.00	SPANISH GOVT 0.8% 20-30/07/2027	EUR	2,554,785.36	1.30
699,000.00	ITALY BTPS 2% 15-01/12/2025	EUR	687,723.66	0.35	700,000.00	SPANISH GOVT 1.25% 20-31/10/2030	EUR	636,672.96	0.32
187,000.00	ITALY BTPS 2.5% 22-01/12/2032	EUR	172,579.31	0.09	468,000.00	SPANISH GOVT 1.4% 18-30/07/2028	EUR	445,676.40	0.22
187,000.00	ITALY BTPS 2.65% 22-01/12/2027	EUR	185,478.53	0.09	600,000.00	SPANISH GOVT 1.45% 21-31/10/2071	EUR	304,398.00	0.15
1,309,000.00	ITALY BTPS 2.8% 16-01/03/2067	EUR	957,166.98	0.48	1,496,000.00	SPANISH GOVT 1.85% 19-30/07/2035	EUR	1,318,753.92	0.66
500,000.00	ITALY BTPS 3.25% 22-01/03/2038	EUR	458,868.10	0.23	1,048,000.00	SPANISH GOVT 1.95% 15-30/07/2030	EUR	1,003,711.52	0.51
561,000.00	ITALY BTPS 3.4% 23-28/03/2025	EUR	562,312.74	0.28	468,000.00	SPANISH GOVT 2.8% 23-31/05/2026	EUR	470,054.52	0.24
468,000.00	ITALY BTPS 3.7% 23-15/06/2030	EUR	479,442.60	0.24	500,000.00	SPANISH GOVT 3.5% 23-31/05/2029	EUR	522,065.80	0.26
1,403,000.00	ITALY BTPS 3.8% 23-01/08/2028	EUR	1,450,295.13	0.73	4,488,000.00	SPANISH GOVT 4.2% 05-31/01/2037	EUR	4,977,910.08	2.52
561,000.00	ITALY BTPS 3.8% 23-15/04/2026	EUR	572,797.83	0.29	700,000.00	UNEDIC 0% 20-25/11/2028	EUR	620,847.50	0.31
187,000.00	ITALY BTPS 3.85% 22-15/12/2029	EUR	193,516.95	0.10	600,000.00	UNEDIC 1.25% 17-28/03/2027	EUR	575,917.50	0.29
702,000.00	ITALY BTPS 3.85% 23-15/09/2026	EUR	720,483.66	0.36	453,000.00	US TREASURY N/B 0.625% 20-15/08/2030	USD	333,145.71	0.17
1,000,000.00	ITALY BTPS 4% 23-15/11/2030	EUR	1,040,840.00	0.52	678,000.00	US TREASURY N/B 2.375% 14-15/08/2024	USD	603,747.37	0.30
935,000.00	ITALY BTPS 4.2% 23-01/03/2034	EUR	973,260.20	0.49	374,000.00	US TREASURY N/B 2.75% 22-30/04/2027	USD	325,872.45	0.16
200,000.00	ITALY BTPS 4.5% 13-01/03/2024	EUR	200,146.80	0.10	948,000.00	US TREASURY N/B 3% 18-30/09/2025	USD	838,579.39	0.42
900,000.00	KOMMUNALBANKEN 0.05% 19-24/10/2029	EUR	781,227.00	0.39	468,000.00	US TREASURY N/B 3% 22-15/08/2052	USD	348,181.98	0.18
561,000.00	NETHERLANDS GOVT 0% 17-15/01/2024	EUR	559,894.83	0.28	468,000.00	US TREASURY N/B 3.25% 22-30/06/2027	USD	414,280.12	0.21
935,000.00	NETHERLANDS GOVT 0% 20-15/01/2027	EUR	875,403.10	0.44	374,000.00	US TREASURY N/B 3.875% 22-30/09/2029	USD	338,291.04	0.17
935,000.00	NETHERLANDS GOVT 0% 22-15/01/2026	EUR	888,764.25	0.45	702,000.00	US TREASURY N/B 4% 22-15/11/2042	USD	619,856.26	0.31
374,000.00	NETHERLANDS GOVT 0.25% 15-15/07/2025	EUR	361,160.58	0.18	468,000.00	US TREASURY N/B 4.125% 22-30/09/2027	USD	426,642.47	0.21
281,000.00	NETHERLANDS GOVT 0.75% 18-15/07/2028	EUR	264,496.87	0.13				131,045,505.37	66.07
935,000.00	NETHERLANDS GOVT 2% 14-15/07/2024	EUR	927,759.73	0.47		Banche			
374,000.00	NETHERLANDS GOVT 2.5% 12-15/01/2033	EUR	380,672.16	0.19	100,000.00	ABN AMRO BANK NV 0.875% 16-14/01/2026	EUR	96,093.08	0.05
561,000.00	NETHERLANDS GOVT 2.5% 23-15/01/2030	EUR	571,687.05	0.29	200,000.00	ABN AMRO BANK NV 1% 15-16/04/2025	EUR	194,021.56	0.10
470,000.00	NETHERLANDS GOVT 3.75% 10-15/01/2042	EUR	554,581.20	0.28	200,000.00	ABN AMRO BANK NV 1.25% 22-20/01/2034	EUR	161,895.18	0.08
1,100,000.00	NORDRHEIN-WEST 0.2% 20-09/04/2030	EUR	956,879.00	0.48	200,000.00	ABN AMRO BANK NV 3.875% 23-21/12/2026	EUR	204,052.12	0.10
550,000.00	NORDRHEIN-WEST 1.375% 20-15/01/2120	EUR	290,196.23	0.15	100,000.00	AGENCE FRANCAISE 3.75% 23-20/09/2038	EUR	106,836.20	0.05
500,000.00	PORTUGUESE OTS 1.65% 22-16/07/2032	EUR	463,595.00	0.23					

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Aggregate Bond Euro (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
200,000.00	AUST & NZ BANK 3.652% 23-20/01/2026	EUR	201,480.48	0.10	200,000.00	CRED AGRICOLE SA 4.125% 23-07/03/2030	EUR	208,910.46	0.11
100,000.00	BANCO BILBAO VIZ 4% 05-25/02/2025	EUR	100,561.74	0.05	500,000.00	CREDIT BANK OF M 3.1% 21-21/01/2026	EUR	105,885.00	0.05
200,000.00	BANCO BILBAO VIZ 4.375% 22-14/10/2029	EUR	212,334.62	0.11	150,000.00	CREDITO EMILIANO 22-19/01/2028 FRN	EUR	138,805.34	0.07
200,000.00	BANCO SABADELL 19-07/11/2025 FRN	EUR	194,295.20	0.10	182,000.00	DANSKE BANK A/S 1.5% 20-02/09/2030	EUR	173,558.77	0.09
200,000.00	BANCO SABADELL 20-11/03/2027 FRN	EUR	189,696.22	0.10	300,000.00	DEUTSCHE BANK AG 20-19/11/2025 FRN	EUR	291,670.20	0.15
200,000.00	BANCO SANTANDER 2.375% 22-08/09/2027	EUR	196,747.26	0.10	200,000.00	DEUTSCHE BANK AG 4% 22-29/11/2027	EUR	205,483.26	0.10
200,000.00	BANCO SANTANDER 23-18/10/2027 FRN	EUR	204,822.90	0.10	100,000.00	DEXIA CRED LOCAL 1.25% 15-27/10/2025	EUR	97,157.60	0.05
200,000.00	BANCO SANTANDER 3.375% 23-11/01/2030	EUR	204,189.18	0.10	100,000.00	DZ HYP AG 0.875% 19-30/01/2029	EUR	91,588.30	0.05
200,000.00	BANCO SANTANDER 4.25% 23-12/06/2030	EUR	209,001.18	0.11	155,000.00	GOLDMAN SACHS GP 1.375% 17-15/05/2024	EUR	153,495.26	0.08
200,000.00	BANK NOVA SCOTIA 0.01% 20-14/01/2027	EUR	183,138.08	0.09	250,000.00	GOLDMAN SACHS GP 3.375% 20-27/03/2025	EUR	249,405.33	0.13
191,000.00	BANK OF AMER CRP 17-07/02/2025	EUR	190,506.07	0.10	250,000.00	HSBC HOLDINGS 21-24/09/2029 FRN	EUR	219,143.48	0.11
100,000.00	BANKIA 0.75% 19-09/07/2026	EUR	93,868.15	0.05	100,000.00	ING BANK NV 0.5% 22-17/02/2027	EUR	93,384.10	0.05
100,000.00	BANQ FED CRD MUT 0.125% 19-05/02/2024	EUR	99,634.80	0.05	200,000.00	ING GROEP NV 21-29/09/2028 FRN	EUR	177,421.04	0.09
200,000.00	BANQ FED CRD MUT 3.125% 22-14/09/2027	EUR	199,241.96	0.10	350,000.00	INTESA SANPAOLO 22-21/11/2033 FRN	USD	344,321.04	0.17
200,000.00	BANQ FED CRD MUT 4.125% 23-13/03/2029	EUR	207,413.60	0.10	100,000.00	INTESA SANPAOLO 3.625% 23-30/06/2028	EUR	102,536.98	0.05
365,000.00	BARCLAYS PLC 19-09/06/2025 FRN	EUR	359,355.64	0.18	600,000.00	INTESA SANPAOLO 3.928% 14-15/09/2026	EUR	601,272.00	0.30
410,000.00	BARCLAYS PLC 20-02/04/2025 FRN	EUR	408,835.60	0.21	250,000.00	INTESA SANPAOLO 4.75% 22-06/09/2027	EUR	259,031.03	0.13
100,000.00	BERLIN HYP AG 0.625% 18-22/10/2025	EUR	95,954.59	0.05	250,000.00	INTESA SANPAOLO 5.125% 23-29/08/2031	EUR	266,408.80	0.13
850,000.00	BK NED GEMEENTEN 5.25% 13-20/05/2024	AUD	526,155.57	0.27	100,000.00	KBC BANK NV 3.75% 23-28/09/2026	EUR	102,435.31	0.05
600,000.00	BNP PARIBAS 20-01/09/2028 FRN	EUR	537,738.60	0.27	100,000.00	KBC GROUP NV 20-10/09/2026 FRN	EUR	94,232.43	0.05
200,000.00	BNP PARIBAS 23-23/02/2029 FRN	EUR	204,389.60	0.10	800,000.00	KFW 0% 20-15/09/2028	EUR	715,713.96	0.36
200,000.00	BNP PARIBAS 23-26/09/2032 FRN	EUR	209,337.36	0.11	200,000.00	KFW 0.75% 19-15/01/2029	EUR	184,276.00	0.09
100,000.00	BNP PARIBAS FORT 3.75% 23-30/10/2028	EUR	104,271.18	0.05	200,000.00	KFW 0.875% 19-04/07/2039	EUR	151,998.54	0.08
300,000.00	BPCE 0.5% 19-24/02/2027	EUR	274,461.78	0.14	250,000.00	KFW 2.875% 23-29/05/2026	EUR	252,128.75	0.13
100,000.00	BPCE 1% 19-01/04/2025	EUR	96,878.10	0.05	200,000.00	LA BANQUE POSTAL 21-31/12/2061 FRN	EUR	146,000.00	0.07
300,000.00	BPCE 20-15/09/2027 FRN	EUR	276,591.12	0.14	200,000.00	LA BANQUE POSTAL 4% 23-03/05/2028	EUR	205,646.76	0.10
300,000.00	BPCE 3.5% 23-25/01/2028	EUR	303,133.80	0.15	200,000.00	LB BADEN-WUERT 3.5% 23-26/04/2027	EUR	205,171.22	0.10
200,000.00	BPER BANCA 22-30/06/2025 FRN	EUR	198,958.00	0.10	100,000.00	LLOYDS BANK PLC 3.25% 23-02/02/2026	EUR	100,470.45	0.05
100,000.00	CAIXABANK 2.375% 19-01/02/2024	EUR	99,853.00	0.05	350,000.00	LLOYDS BK GR PLC 20-03/12/2035 FRN	GBP	324,957.42	0.16
200,000.00	CAIXABANK 4.25% 23-06/09/2030	EUR	207,521.74	0.10	100,000.00	MACQUARIE GROUP 2.125% 21-01/10/2031	GBP	95,365.20	0.05
200,000.00	CIE FIN FONCIER 3.125% 22-18/05/2027	EUR	201,898.12	0.10	200,000.00	MACQUARIE GROUP 4.7471% 23-23/01/2030	EUR	210,321.88	0.11
200,000.00	CIE FIN FONCIER 3.375% 23-16/09/2031	EUR	207,322.20	0.10	250,000.00	MITSUB UFJ FIN 3.556% 22-15/06/2032	EUR	255,266.13	0.13
100,000.00	COMMERZBANK AG 0.375% 20-01/09/2027	EUR	91,388.82	0.05	169,000.00	MONTE DEI PASCHI 1.875% 20-09/01/2026	EUR	160,280.95	0.08
100,000.00	COMMERZBANK AG 0.625% 19-28/08/2024	EUR	97,872.60	0.05	150,000.00	MORGAN STANLEY 22-08/05/2026 FRN	EUR	146,544.98	0.07
100,000.00	COMMERZBANK AG 3.375% 23-12/12/2025	EUR	100,919.92	0.05	150,000.00	MORGAN STANLEY 23-02/03/2029 FRN	EUR	155,698.22	0.08
100,000.00	COOPERATIEVE RAB 0.875% 19-01/02/2029	EUR	91,735.29	0.05	100,000.00	NATL AUSTRALIABK 3.2627% 23-13/02/2026	EUR	100,420.58	0.05
300,000.00	COOPERATIEVE RAB 22-27/01/2028 FRN	EUR	310,553.70	0.16	989,000.00	NATL WESTMSTR BK 0.5% 17-15/05/2024	EUR	976,641.46	0.49
200,000.00	COOPERATIEVE RAB 3.106% 23-07/06/2033	EUR	204,591.14	0.10	250,000.00	NATWEST MARKETS 1.375% 22-02/03/2027	EUR	235,128.78	0.12
200,000.00	COOPERATIEVE RAB 3.913% 23-03/11/2026	EUR	204,409.02	0.10	100,000.00	NATWEST MARKETS 4.25% 23-13/01/2028	EUR	103,291.47	0.05
200,000.00	CRED AGRICOLE SA 3.375% 22-28/07/2027	EUR	201,225.34	0.10					

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Aggregate Bond Euro (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
800,000.00	NED WATERSCHAPBK 3% 13-11/09/2031	EUR	824,163.20	0.42	200,000.00	ENGIE 1.375% 19-21/06/2039	EUR	145,094.22	0.07
100,000.00	NORDEA MORTGAGE 0.125% 19-18/06/2027	EUR	91,429.27	0.05	100,000.00	ENGIE 3.625% 23-11/01/2030	EUR	102,625.34	0.05
100,000.00	NORDEA MORTGAGE 0.25% 19-18/03/2026	EUR	94,448.38	0.05	200,000.00	ENGIE 4.25% 23-06/09/2034	EUR	211,876.60	0.11
100,000.00	OP MORTGAGE BANK 0.75% 17-07/06/2027	EUR	93,448.62	0.05	300,000.00	ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	287,313.18	0.14
100,000.00	OP MORTGAGE BANK 2.75% 22-22/06/2026	EUR	99,670.95	0.05	200,000.00	ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	182,644.00	0.09
300,000.00	RAIFFEISEN BK IN 19-12/03/2030 FRN	EUR	279,124.29	0.14	100,000.00	IBERDROLA FIN SA 23-25/07/2171 FRN	EUR	100,490.33	0.05
200,000.00	ROYAL BK CANADA 3.5% 23-25/07/2028	EUR	205,230.08	0.10	100,000.00	IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	98,650.56	0.05
250,000.00	ROYAL BK CANADA 4.125% 23-05/07/2028	EUR	257,826.68	0.13	600,000.00	IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN	EUR	533,821.20	0.27
750,000.00	SANTANDER UK PLC 0.05% 20-12/01/2027	EUR	688,111.28	0.35	400,000.00	IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN	EUR	375,688.00	0.19
100,000.00	SKANDINAV ENSKIL 3.25% 23-04/05/2028	EUR	101,978.57	0.05	200,000.00	NESTE 3.875% 23-21/05/2031	EUR	207,463.50	0.10
300,000.00	SKIPTON BUILDING 0.01% 19-22/09/2024	EUR	291,970.80	0.15	469,000.00	NG FINANCE 19-05/09/2082 FRN	EUR	424,965.59	0.21
200,000.00	SOCIETE GENERALE 20-22/09/2028 FRN	EUR	181,427.66	0.09	200,000.00	PETROLEOS MEXICA 4.875% 17-21/02/2028	EUR	174,032.00	0.09
100,000.00	SOCIETE GENERALE 4% 22-16/11/2027	EUR	102,330.23	0.05	300,000.00	RTE RESEAU DE TR 1.125% 19-09/09/2049	EUR	195,175.20	0.10
200,000.00	SOCIETE GENERALE 4.125% 23-02/06/2027	EUR	205,087.86	0.10	200,000.00	RTE RESEAU DE TR 1.125% 20-08/07/2040	EUR	144,543.20	0.07
100,000.00	SPAREBANK1BOKR 0.25% 16-30/08/2026	EUR	93,340.12	0.05	100,000.00	TERNA RETE 3.875% 23-24/07/2033	EUR	103,035.90	0.05
100,000.00	SPAREBANK1BOKR 1% 19-30/01/2029	EUR	91,388.61	0.05	558,000.00	TERNA SPA 0.75% 20-24/07/2032	EUR	454,672.96	0.23
800,000.00	STADSHYPOTEK AB 0.125% 16-05/10/2026	EUR	743,459.44	0.37	500,000.00	TOTALENERGIES SE 20-31/12/2060 FRN	EUR	420,475.00	0.21
200,000.00	SWEDBANK AB 4.375% 23-05/09/2030	EUR	207,152.08	0.10	100,000.00	VEOLIA ENVRNMT 0.8% 20-15/01/2032	EUR	83,407.81	0.04
100,000.00	TORONTO DOM BANK 3.765% 23-08/09/2026	EUR	102,031.60	0.05	200,000.00	WINTERSHALL FIN 0.84% 19-25/09/2025	EUR	190,133.92	0.10
200,000.00	TORONTO DOM BANK 3.879% 23-13/03/2026	EUR	203,529.44	0.10	100,000.00	WINTERSHALL FIN 1.823% 19-25/09/2031	EUR	85,469.65	0.04
200,000.00	UBS GROUP AG 22-01/03/2029 FRN	EUR	230,300.62	0.12				5,857,198.68	2.93
200,000.00	UNICREDIT 3% 23-17/05/2027	EUR	201,562.80	0.10		Servizi finanziari			
200,000.00	UNICREDIT SPA 1.625% 22-18/01/2032	EUR	170,940.56	0.09	202,000.00	AERCAP 19-10/10/2079 FRN	USD	180,605.70	0.09
700,000.00	UNICREDIT SPA 20-16/06/2026 FRN	EUR	675,353.00	0.34	185,000.00	BANCA IFIS SPA 1.75% 20-25/06/2024	EUR	181,779.52	0.09
253,000.00	UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN	EUR	244,207.49	0.12	200,000.00	BLACKSTONE HLDGS 3.5% 22-01/06/2034	EUR	192,991.86	0.10
442,000.00	WELLS FARGO CO 2% 15-27/04/2026	EUR	427,008.20	0.22	200,000.00	BPCE SFH 3.125% 23-20/07/2027	EUR	202,498.70	0.10
600,000.00	WELLS FARGO CO 20-04/05/2025 FRN	EUR	593,814.00	0.30	200,000.00	BPCE SFH 3.25% 23-12/04/2028	EUR	203,537.86	0.10
200,000.00	WELLS FARGO CO 20-04/05/2030 FRN	EUR	181,702.14	0.09	200,000.00	BPCE SFH 3.375% 23-27/06/2033	EUR	207,498.22	0.10
350,000.00	WESTPAC BANKING 3.106% 22-23/11/2027	EUR	351,826.55	0.18	700,000.00	CPPIB CAPITAL 0.25% 20-06/04/2027	EUR	648,493.93	0.33
			25,800,514.41	13.01	100,000.00	CRED MUTUEL- CIC 0.875% 15-07/04/2026	EUR	95,659.20	0.05
	Energia				100,000.00	CRED MUTUEL HOME 2.375% 22-08/02/2028	EUR	98,576.70	0.05
100,000.00	APT PIPELINES 2% 15-22/03/2027	EUR	95,431.80	0.05	100,000.00	CRED MUTUEL HOME 3.25% 23-20/04/2029	EUR	102,250.67	0.05
300,000.00	BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	280,035.99	0.14	400,000.00	CREDIT AG HOME L 0.375% 17-30/09/2024	EUR	390,732.00	0.20
129,000.00	CHENIERE ENERGY 4.625% 21-15/10/2028	USD	113,855.31	0.06	100,000.00	CREDIT AG HOME L 0.875% 22-31/08/2027	EUR	93,462.23	0.05
400,000.00	CN HUANENG GP HK 1.6% 21-20/01/2026	USD	339,253.16	0.17	200,000.00	CREDIT AG HOME L 3.25% 23-28/09/2032	EUR	205,417.24	0.10
100,000.00	E.ON SE 3.75% 23-01/03/2029	EUR	103,376.55	0.05	200,000.00	DEUTSCHE BOERSE 3.75% 23-28/09/2029	EUR	207,937.12	0.10
200,000.00	EDP SA 23-23/04/2083 FRN	EUR	207,512.00	0.10	200,000.00	DEUTSCHE BOERSE 3.875% 23-28/09/2026	EUR	204,320.00	0.10
100,000.00	ELEC DE FRANCE 4.625% 23-25/01/2043	EUR	105,121.10	0.05	282,000.00	FCA BANK IE 0.5% 19-13/09/2024	EUR	275,156.99	0.14
100,000.00	ENEL FIN INTL NV 0.375% 19-17/06/2027	EUR	91,034.61	0.05	150,000.00	INTRUM AB 3.5% 19-15/07/2026	EUR	126,750.00	0.06
					150,000.00	NASDAQ INC 0.9% 21-30/07/2033	EUR	118,784.79	0.06
					100,000.00	SOCIETE GENERALE 1.375% 22-05/05/2028	EUR	94,377.61	0.05
					100,000.00	SOCIETE GENERALE 3.375% 23-31/07/2030	EUR	103,351.21	0.05
					100,000.00	SOCIETE GENERALE 3.625% 23-31/07/2026	EUR	101,954.38	0.05
					600,000.00	TAMBURI INVST 2.5% 19-05/12/2024	EUR	587,128.00	0.30

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Aggregate Bond Euro (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
			4,623,263.93	2.32					
	Cosmetica								
100,000.00	AMER MED SYST EU 1.375% 22-08/03/2028	EUR	93,537.70	0.05	100,000.00	PORSCHE SE 4.25% 23-27/09/2030	EUR	103,460.80	0.05
200,000.00	BAYER AG 1% 21-12/01/2036	EUR	140,566.06	0.07	100,000.00	SCHAEFFLER AG 3.375% 20-12/10/2028	EUR	96,750.00	0.05
133,000.00	CATALENT PHARMA 2.375% 20-01/03/2028	EUR	115,543.75	0.06	100,000.00	SIEMENS ENER FIN 4.25% 23-05/04/2029	EUR	96,841.30	0.05
300,000.00	CHEPLAPHARM ARZN 3.5% 20-11/02/2027	EUR	289,871.40	0.15	100,000.00	TOYOTA MOTOR FIN 3.5% 23-13/01/2028	EUR	101,796.93	0.05
150,000.00	DH EUROPE 1.35% 19-18/09/2039	EUR	113,230.58	0.06	200,000.00	VOLKSWAGEN BANK 4.375% 23-03/05/2028	EUR	205,966.46	0.10
100,000.00	ESSILORLUXOTTICA 0.75% 19-27/11/2031	EUR	86,171.85	0.04	100,000.00	VOLKSWAGEN FIN 0.875% 22-31/01/2028	EUR	90,414.48	0.05
105,000.00	EUROFINS SCIEN 17-31/12/2049 FRN	EUR	100,749.81	0.05	200,000.00	VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	197,500.00	0.10
250,000.00	FRESENIUS MEDICA 3.875% 22-20/09/2027	EUR	253,693.58	0.13	100,000.00	VOLKSWAGEN INTFN 20-31/12/2060 FRN	EUR	91,505.50	0.05
100,000.00	FRESENIUS SE & C 1.125% 20-28/01/2033	EUR	81,217.25	0.04	8,000.00	VOLKSWAGEN LEAS 1.375% 17-20/01/2025	EUR	7,803.41	0.00
200,000.00	KONINKLIJKE PHIL 4.25% 23-08/09/2031	EUR	204,535.74	0.10	100,000.00	VOLVO CAR AB 2.5% 20-07/10/2027	EUR	94,500.00	0.05
100,000.00	LOREAL SA 3.375% 23-23/01/2027	EUR	101,590.54	0.05				2,342,299.11	1.18
100,000.00	LOREAL SA 3.375% 23-23/11/2029	EUR	103,052.25	0.05		Settore immobiliare			
100,000.00	MARCOLIN 6.125% 21-15/11/2026	EUR	95,409.20	0.05	100,000.00	AKELIUS RESIDENT 1.75% 17-07/02/2025	EUR	96,890.78	0.05
100,000.00	MEDTRONIC GLOBAL 1.5% 19-02/07/2039	EUR	76,196.15	0.04	300,000.00	ALSTRIA OFFICE 0.5% 19-26/09/2025	EUR	258,552.60	0.13
150,000.00	MEDTRONIC GLOBAL 1.625% 20-15/10/2050	EUR	101,871.32	0.05	100,000.00	AROUNDTOWN SA 1.625% 18-31/01/2028	EUR	80,941.50	0.04
285,000.00	NIDDA HEALTHCARE 7.5% 22-21/08/2026	EUR	293,190.33	0.15	100,000.00	BLACKSTONE PROP 1.75% 19-12/03/2029	EUR	84,084.53	0.04
100,000.00	PHOENIX PIB DUTC 2.375% 20-05/08/2025	EUR	97,155.00	0.05	100,000.00	BLACKSTONE PROP 2.2% 18-24/07/2025	EUR	95,663.98	0.05
250,000.00	PROCTER & GAMBLE 3.25% 23-02/08/2031	EUR	257,572.98	0.13	200,000.00	COVIVIO 4.625% 23-05/06/2032	EUR	207,198.80	0.10
100,000.00	ROCHE FINANCE EU 3.204% 23-27/08/2029	EUR	102,501.53	0.05	299,000.00	DIGITAL DUTCH 1.25% 20-01/02/2031	EUR	249,538.94	0.13
200,000.00	ROCHE FINANCE EU 3.586% 23-04/12/2036	EUR	211,608.62	0.11	100,000.00	DIGITAL EURO FIN 2.625% 16-15/04/2024	EUR	99,382.60	0.05
100,000.00	STRYKER CORP 3.375% 23-11/12/2028	EUR	101,364.40	0.05	400,000.00	IMMOBILIARIA COL 1.625% 17-28/11/2025	EUR	386,549.40	0.19
400,000.00	TAKEDA PHARM 2% 20-09/07/2040	EUR	316,764.76	0.16	150,000.00	LOGICOR FIN 0.75% 19-15/07/2024	EUR	146,404.80	0.07
250,000.00	TEVA PHARMACEUTI 3.75% 21-09/05/2027	EUR	240,837.50	0.12	100,000.00	LOGICOR FIN 1.625% 19-15/07/2027	EUR	91,742.03	0.05
100,000.00	THERMO FISHER 0.5% 19-01/03/2028	EUR	90,843.01	0.05	308,000.00	PROLOGIS EURO 0.625% 19-10/09/2031	EUR	251,353.69	0.13
218,000.00	THERMO FISHER 2.375% 20-15/04/2032	EUR	206,603.68	0.10	300,000.00	VONOVIA BV 1% 20-09/07/2030	EUR	248,168.55	0.13
200,000.00	UNILEVER FINANCE 2.25% 22-16/05/2034	EUR	186,961.34	0.09				2,296,472.20	1.16
			4,062,640.33	2.05		Trasporti			
	Organizzazione sovranazionale				200,000.00	AIR FRANCE-KLM 1.875% 20-16/01/2025	EUR	194,330.00	0.10
1,485,000.00	AFRICAN DEV BANK 0.5% 19-21/03/2029	EUR	1,342,756.01	0.68	100,000.00	DEUTSCHE BAHN FIN 0.375% 20-23/06/2029	EUR	88,587.11	0.04
400,000.00	EUROPEAN INVT BK 0% 20-25/03/2025	EUR	386,095.00	0.19	450,000.00	DEUTSCHE BAHN FIN 0.875% 20-23/06/2039	EUR	323,622.32	0.16
490,000.00	EUROPEAN INVT BK 0.125% 19-20/06/2029	EUR	433,738.10	0.22	500,000.00	DEUTSCHE BAHN FIN 4% 23-23/11/2043	EUR	544,944.70	0.27
600,000.00	EUROPEAN INVT BK 0.875% 15-13/09/2024	EUR	589,794.00	0.30	165,000.00	GETLINK SE 3.5% 20-30/10/2025	EUR	163,134.51	0.08
484,000.00	INT BK RECON&DEV 0.2% 21-21/01/2061	EUR	184,980.64	0.09	200,000.00	SNCF MOBILITES 1.5% 17-02/02/2029	EUR	188,093.22	0.09
			2,937,363.75	1.48	1,000,000.00	SNCF RESEAU 2% 18-05/02/2048	EUR	752,011.50	0.38
	Componentistica e ricambi auto							2,254,723.36	1.12
100,000.00	AMERICAN HONDA F 3.75% 23-25/10/2027	EUR	102,505.71	0.05		Telecomunicazioni			
100,000.00	CONTINENTAL AG 4% 23-01/03/2027	EUR	102,233.91	0.05	100,000.00	AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	95,938.00	0.05
150,000.00	FAURECIA 3.125% 19-15/06/2026	EUR	147,000.00	0.07	195,000.00	AT&T INC 3.15% 17-04/09/2036	EUR	181,533.61	0.09
1,000,000.00	FORD MOTOR CRED 5.584% 19-18/03/2024	USD	904,020.61	0.46	150,000.00	ILIAD HOLDING 5.125% 21-15/10/2026	EUR	149,233.20	0.08
					370,000.00	ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	376,675.17	0.19
					100,000.00	ORANGE 19-31/12/2049 FRN	EUR	97,060.17	0.05
					50,000.00	TELECOM IT CAP 7.2% 06-18/07/2036	USD	45,514.19	0.02
					100,000.00	TELECOM ITALIA 2.375% 17-12/10/2027	EUR	93,259.80	0.05
					300,000.00	TELEFONICA EUROP 19-31/12/2049 FRN	EUR	297,510.00	0.15

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Aggregate Bond Euro (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
200,000.00	TELEFONICA EUROP 21-31/12/2061 FRN	EUR	181,412.00	0.09	250,000.00	PHOSAGRO 2.6% 21-16/09/2028	USD	149,866.47	0.08
100,000.00	TELIA CO AB 22-21/12/2082 FRN	EUR	99,462.01	0.05	100,000.00	SOLVAY SA 20-02/09/2169 FRN	EUR	94,716.50	0.05
200,000.00	VERIZON COMM INC 0.375% 21-22/03/2029	EUR	173,729.06	0.09				903,455.48	0.45
250,000.00	VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	223,483.00	0.11		Servizi diversi			
			2,014,810.21	1.02	100,000.00	ABERTIS INFRAEST 2.25% 20-29/03/2029	EUR	93,839.98	0.05
	Assicurazioni				100,000.00	APRR SA 0.125% 20-18/01/2029	EUR	87,277.13	0.04
200,000.00	ACHMEA BV 15-29/12/2049 FRN	EUR	197,740.46	0.10	100,000.00	AUTOROUTES DU SU 1.25% 17-18/01/2027	EUR	95,376.40	0.05
200,000.00	ALLIANZ SE 22-05/07/2052 FRN	EUR	197,756.36	0.10	142,000.00	AUTOSTRADE PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	130,315.89	0.07
100,000.00	ARGENTUM SWISS LIFE 15-29/12/2049 FRN	EUR	98,870.88	0.05	200,000.00	HOLDING DINFRA 1.625% 17-27/11/2027	EUR	187,307.30	0.09
150,000.00	ASSICURAZIONI 15-27/10/2047 FRN	EUR	155,447.97	0.08	100,000.00	VERISURE HOLDING 3.875% 20-15/07/2026	EUR	98,010.00	0.05
100,000.00	CRDT AGR ASSR 15-29/01/2049 FRN	EUR	99,246.42	0.05				692,126.70	0.35
200,000.00	EQUITABLE FINANC 0.6% 21-16/06/2028	EUR	177,654.92	0.09		Tessile			
500,000.00	GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	500,860.00	0.25	200,000.00	KERING 3.625% 23-05/09/2031	EUR	206,669.98	0.10
200,000.00	MUTUELLE ASSUR 21-21/06/2052 FRN	EUR	153,733.58	0.08	200,000.00	KERING 3.875% 23-05/09/2035	EUR	209,512.66	0.11
400,000.00	ZURICH FINANCE 21-19/04/2051 FRN	USD	293,215.05	0.15	100,000.00	LVMH MOET HENNES 3.375% 23-21/10/2025	EUR	100,628.17	0.05
			1,874,525.64	0.95				516,810.81	0.26
	Servizi per l'industria alimentare					Industria elettrica ed elettronica			
200,000.00	AB INBEV SA/NV 3.7% 20-02/04/2040	EUR	203,987.50	0.10	300,000.00	INFINEON TECH 2% 20-24/06/2032	EUR	272,341.32	0.14
146,000.00	ALBERTSONS COS 3.25% 20-15/03/2026	USD	124,669.49	0.06	146,000.00	ON SEMICONDUCTOR 3.875% 20-01/09/2028	USD	122,589.87	0.06
300,000.00	CAMPARI MILANO 1.25% 20-06/10/2027	EUR	272,745.00	0.14	83,000.00	QORVO INC 3.375% 20-01/04/2031	USD	64,332.10	0.03
200,000.00	COCA-COLA CO/THE 1.125% 15-09/03/2027	EUR	188,406.02	0.09				459,263.29	0.23
100,000.00	COCA-COLA EUROPEAN PA 0.2% 20-02/12/2028	EUR	87,232.13	0.04		Internet			
100,000.00	HEINEKEN NV 2.25% 20-30/03/2030	EUR	95,830.64	0.05	100,000.00	BOOKING HLDS INC 4.25% 22-15/05/2029	EUR	105,817.30	0.05
200,000.00	NESTLE FIN INTL 3.75% 23-14/11/2035	EUR	213,281.10	0.11	150,000.00	PROSUS NV 2.085% 22-19/01/2030	EUR	125,118.00	0.06
200,000.00	NESTLE HOLDINGS 0.875% 17-18/07/2025	EUR	192,731.64	0.10				230,935.30	0.11
			1,378,883.52	0.69		Macchinari diversi			
	Materiali da costruzione				200,000.00	SIEMENS FINAN 0.25% 20-20/02/2029	EUR	176,561.90	0.09
200,000.00	AENA SME SA 4.25% 23-13/10/2030	EUR	212,517.24	0.11				176,561.90	0.09
100,000.00	AEROPORT PARIS 1.5% 20-02/07/2032	EUR	87,893.14	0.04		Metalli			
100,000.00	AEROPORT PARIS 2.75% 20-02/04/2030	EUR	98,380.52	0.05	147,000.00	CONSTELLIUM NV 5.875% 17-15/02/2026	USD	132,210.27	0.07
100,000.00	CELLNEX TELECOM 2.875% 17-18/04/2025	EUR	99,033.60	0.05				132,210.27	0.07
100,000.00	CIE DE ST GOBAIN 3.75% 23-29/11/2026	EUR	101,629.17	0.05		Forniture commerciali e per uffici			
100,000.00	CIE DE ST GOBAIN 3.875% 23-29/11/2030	EUR	103,291.54	0.05	150,000.00	IBM CORP 0.65% 20-11/02/2032	EUR	123,946.58	0.06
150,000.00	HOLCIM FINANCE L 0.5% 19-29/11/2026	EUR	139,735.35	0.07				123,946.58	0.06
100,000.00	SIKA CAPITAL BV 3.75% 23-03/11/2026	EUR	101,643.92	0.05		Informatica - software			
100,000.00	STANDARD INDS IN 3.375% 20-15/01/2031	USD	77,869.88	0.04	135,000.00	FIDELITY NATL IN 2.95% 19-21/05/2039	EUR	118,190.99	0.06
100,000.00	WIENERBERGER AG 2.75% 20-04/06/2025	EUR	98,103.40	0.05				118,190.99	0.06
			1,120,097.76	0.56		Distribuzione e vendita all'ingrosso			
	Chimica				100,000.00	MCDONALDS CORP 3.625% 23-28/11/2027	EUR	102,091.07	0.05
200,000.00	AKZO NOBEL NV 4% 23-24/05/2033	EUR	207,181.00	0.10				102,091.07	0.05
200,000.00	ALBEMARLE NH 1.625% 19-25/11/2028	EUR	182,334.06	0.09		Deposito e immagazzinaggio			
100,000.00	BASF SE 4% 23-08/03/2029	EUR	104,380.77	0.05	100,000.00	GUALA CLOSURES 3.25% 21-15/06/2028	EUR	93,750.00	0.05
200,000.00	DSM NV 0.625% 20-23/06/2032	EUR	164,976.68	0.08				93,750.00	0.05
								191,157,640.66	96.32
						Strumenti del mercato monetario			
						Titoli di stato			
					840,000.00	GERMAN T-BILL 0% 23-16/10/2024	EUR	818,722.80	0.41
					200,000.00	GERMAN T-BILL 0% 23-17/04/2024	EUR	197,880.00	0.10
					1,122,000.00	ITALY BOTS 0% 23-14/05/2024	EUR	1,107,406.48	0.56

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Aggregate Bond Euro (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
			2,124,009.28	1.07
			2,124,009.28	1.07
Mutui ipotecari				
Servizi diversi				
126,000.00	CHANNEL LINK ENT 17-30/06/2050	EUR	118,329.37	0.06
			118,329.37	0.06
			118,329.37	0.06

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Futures				
20.00	EURO-BOBL FUTURE 07/03/2024	EUR	2,047,560.00	28,800.00
31.00	EURO FX CURR FUT (CME) 18/03/2024	USD	3,507,898.43	26,586.53
Totale Futures				55,386.53

Da pagare	Da ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti a termine su valute				
760,000.00	USD 713,380.58	EUR 16/04/24	688,000.72	(28,457.71)
399,452.18	EUR 350,000.00	GBP 16/04/24	403,900.53	(2,827.25)
6,136,719.91	EUR 6,550,000.00	USD 16/04/24	5,929,479.92	233,766.27
528,303.25	EUR 880,000.00	AUD 16/04/24	543,578.97	(14,523.30)
Totale Contratti a termine su valute				187,958.01

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Opzioni				
(25.00)	CALL EURO-BUND FUTURE 26/01/2024 135.5	EUR	1,807,104.77	(58,500.00)
(30.00)	CALL EURO BUXL 30Y BONDS 26/01/2024 140	EUR	1,492,326.78	(128,400.00)
Totale Opzioni				(186,900.00)

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	193,399,979.31	97.45
Totale strumenti finanziari derivati	56,444.54	0.03
Liquidità presso banche	3,862,342.41	1.95
Altre attività e passività	1,150,702.32	0.57
Totale attivo netto	198,469,468.58	100.00

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Aggregate Bond Euro (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	98.85	96.32
Strumenti del mercato monetario	1.09	1.07
Mutui ipotecari	0.06	0.06
	100.00	97.45

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Francia	22.16	21.55
Germania	17.43	17.02
Italia	13.69	13.34
Spagna	9.44	9.20
Paesi Bassi	7.72	7.51
Belgio	5.70	5.54
Stati Uniti	5.62	5.51
Lussemburgo	3.48	3.39
Regno Unito	2.50	2.43
Austria	2.32	2.27
Altro	9.94	9.69
	100.00	97.45

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
SPANISH GOVT 4.2% 05-31/01/2037	Titoli di stato	4,977,910.08	2.52
FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028	Titoli di stato	3,069,811.89	1.56
SPANISH GOVT 0.8% 20-30/07/2027	Titoli di stato	2,554,785.36	1.30
FRANCE O.A.T. 1.25% 18-25/05/2034	Titoli di stato	2,305,149.00	1.17
FRANCE O.A.T. 1.25% 16-25/05/2036	Titoli di stato	2,299,911.60	1.17
EUROPEAN UNION 0% 20-04/07/2035	Titoli di stato	2,261,511.38	1.15
FRANCE O.A.T. 0% 20-25/11/2030	Titoli di stato	2,248,255.50	1.14
ITALY BTPS 0.65% 19-28/10/2027	Titoli di stato	2,087,297.40	1.06
ITALY BTPS 1.8% 20-01/03/2041	Titoli di stato	2,021,625.21	1.02
FRANCE O.A.T. 2.5% 23-24/09/2026	Titoli di stato	2,018,361.60	1.02

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Convertible (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		176,239,244.47
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		(16,142,117.99)
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	160,097,126.48
Opzioni al valore di rivalutazione	3.e	19,414.75
Liquidità presso banche	3.c, 24	8,532,110.33
Crediti per cessione di azioni del Fondo		163,844.67
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	1,449,324.51
Plusvalenza netta non realizzata su contratti Futures	3.f	1,674,890.04
Dividendi e interessi attivi		429,358.87
Totale attività		172,366,069.65
Passività		
Scoperti bancari		308,486.66
Ratei passivi		437,693.02
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		535,624.78
Altre passività		775.08
Totale passività		1,282,579.54
Patrimonio netto alla fine dell'anno		171,083,490.11

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

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		46,905.20
Interessi sulle obbligazioni		2,672,781.82
Interessi bancari		258,925.40
Proventi netti da Contracts for Difference		5,058.31
Proventi da prestito titoli		55,731.66
Altri proventi		2,136.88
Totale proventi		3,041,539.27
Spese		
Commissioni di gestione	5	2,905,380.88
Commissioni della banca depositaria	8	34,200.27
Commissioni di gestione variabile	6	(208,141.32)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	691,032.23
Commissioni di distribuzione	7	1,449,158.50
Costi di transazione		114,157.69
Taxe d'abonnement	10	91,670.50
Interessi e spese bancarie		68,730.61
Spese su swaps		904,722.22
Commissioni di promozione	7	1,194,889.31
Spese da prestito titoli		17,319.21
Altre spese	25	23,585.08
Spese totali		7,286,705.18
Utile / (perdita) netto da investimenti		(4,245,165.91)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		2,230,565.36
Operazioni su cambi		(248,139.09)
Contratti futures	3.f	(1,281,106.59)
Contratti a termine su valute	3.d	6,061,464.46
Opzioni	3.e	(5,364,274.85)
Swaps	3.h,i,j,k	(155,590.38)
Contracts for Difference	3.g	(252,677.44)
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		(3,254,924.44)
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		8,810,514.55
Contratti futures	3.f	768,055.19
Contratti a termine su valute	3.d	(4,616,736.73)
Opzioni	3.e	9,931.45
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		1,716,840.02
Sottoscrizioni		55,971,788.93
Rimborsi		(106,043,792.69)
Ammontare distribuito	15	(314,307.21)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		219,752,961.06
Patrimonio netto alla fine dell'anno		171,083,490.11

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 - AZ Fund (ACC)	25,887,293.16	5,713,361.59	12,901,655.76	18,698,998.99
A - AZ Fund (DIS)	2,200,357.63	378,592.96	830,572.04	1,748,378.55
A - Institutional EUR (ACC)	3,541,274.66	3,542,622.98	3,608,656.67	3,475,240.97
B - AZ Fund (ACC)	10,823,320.23	823,695.89	2,913,204.44	8,733,811.68
B - AZ Fund (DIS)	1,235,415.53	95,916.98	441,816.39	889,516.12

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Convertible (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato									
Obbligazioni e altri titoli di debito									
Internet									
3,000,000.00	AIRBNB INC 0% 21-15/03/2026 CV	USD	2,439,053.09	1.43	1,500,000.00	JAZZ INVT I LTD 2% 20-15/06/2026 CV	USD	1,369,438.28	0.80
2,600,000.00	CORNWALL JERSEY 0.75% 21-16/04/2026 CV	GBP	1,785,240.32	1.04	12,000.00	KORIAN SA 0.875% 20-06/03/2027 CV FLAT	EUR	480,707.36	0.28
1,500,000.00	DELIVERY HERO AG 3.25% 23-21/02/2030 CV	EUR	1,273,227.84	0.74	56,458.00	KORIAN SA 21-31/12/2061 CV FRN FLAT	EUR	1,411,450.00	0.83
2,500,000.00	ETSY INC 0.125% 19-01/10/2026 CV	USD	2,601,502.74	1.52	2,000,000.00	MITHRA PHARMA 4.25% 20-17/12/2025 CV	EUR	569,380.00	0.33
3,000,000.00	IAC FINANCECO 3.2% 19-15/01/2030 CV	USD	2,357,579.32	1.38	1,700,000.00	MORPHOSYS AG 0.625% 20-16/10/2025 CV	EUR	1,438,647.34	0.84
2,400,000.00	MAIL RU GROUP 1.625% 20-01/10/2025 CV	USD	1,015,054.54	0.59				14,117,336.84	8.25
3,000,000.00	SHOPIFY INC 0.125% 20-01/11/2025 CV	USD	2,560,992.17	1.50	Trasporti				
1,500,000.00	TRAINLINE PLC 1% 21-14/01/2026 CV	GBP	1,570,884.54	0.92	100,000,000.00	ANA HOLDINGS 0% 21-10/12/2031 CV	JPY	722,066.63	0.42
4,040,000.00	UBER TECHNOLOGIE 0% 20-15/12/2025 CV	USD	3,718,923.78	2.17	1,600,000.00	BW OFFSHORE LTD 2.5% 19-12/11/2024 CV	USD	1,374,726.84	0.80
			19,322,458.34	11.29	16,000,000.00	CATHAY PAC FIN 2.75% 21-05/02/2026 CV	HKD	1,942,091.99	1.14
Industria elettrica ed elettronica									
1,500,000.00	ADVANCED ENERGY 2.5% 23-15/09/2028 CV	USD	1,429,185.71	0.84	1,500,000.00	DT LUFTHANSA AG 2% 20-17/11/2025 CV	EUR	1,608,030.00	0.94
3,500,000.00	AMS AG 2.125% 20-03/11/2027 CV	EUR	2,751,875.00	1.61	3,000,000.00	INTL CONSOLIDAT 1.125% 21-18/05/2028 CV	EUR	2,662,500.00	1.56
2,000,000.00	MICROCHIP TECH 0.125% 20-15/11/2024 CV	USD	1,978,002.08	1.16	4,000,000.00	JET2 PLC 1.625% 21-10/06/2026 CV	GBP	4,479,354.31	2.62
2,000,000.00	ON SEMICONDUCTOR 0.5% 23-01/03/2029 CV	USD	1,923,686.24	1.12	1,000,000.00	SINGAPORE AIR 1.625% 20-03/12/2025 CV	SGD	870,534.12	0.51
300,000,000.00	ROHM COMPANY LTD 0% 19-05/12/2024 CV	JPY	1,967,302.49	1.15				13,659,303.89	7.99
4,600,000.00	STMICROELECTRON 0% 20-04/08/2027 CV	USD	5,028,910.80	2.93	Informatica - software				
			15,078,962.32	8.81	2,000,000.00	AKAMAI TECH 0.375% 19-01/09/2027 CV	USD	2,016,023.17	1.18
Energia									
1,500,000.00	AUDAX RENEWABLES 2.75% 20-30/11/2025 CV	EUR	1,126,699.82	0.66	3,000,000.00	BENTLEY SYSTEMS 0.125% 21-15/01/2026 CV	USD	2,697,420.21	1.58
2,000,000.00	DUKE ENERGY COR 4.125% 23-15/04/2026 CV	USD	1,815,054.54	1.06	3,000,000.00	CLOUDFLARE 0% 21-15/08/2026 CV	USD	2,438,781.51	1.43
3,000,000.00	ENCAVIS FINANCE 21-31/12/2061 CV FRN	EUR	2,752,500.00	1.61	13,000,000.00	KINGSOFT CORP 0.625% 20-29/04/2025 CV	HKD	1,516,158.02	0.89
3,000,000.00	ENPHASE ENERGY 0% 21-01/03/2028 CV	USD	2,415,425.70	1.41	2,000,000.00	PAGERDUTY INC 1.25% 20-01/07/2025 CV	USD	1,734,667.09	1.01
2,000,000.00	NEOEN SAS 2.875% 22-14/09/2027 CV	EUR	1,858,251.66	1.09	1,500,000.00	TYLER TECHNOLOG 0.25% 21-15/03/2026 CV	USD	1,369,438.28	0.80
2,000,000.00	ORMAT TECH 2.5% 22-15/07/2027 CV	USD	1,857,601.96	1.09				11,772,488.28	6.89
1,500,000.00	SOUTHERN CO 3.875% 23-15/12/2025 CV	USD	1,358,575.11	0.79	Materiali da costruzione				
60,000.00	VOLTALIA SA 1% 21-13/01/2025 CV FLAT	EUR	1,745,972.76	1.02	5,800,000.00	CELLNEX TELECOM 0.75% 20-20/11/2031 CV	EUR	4,825,893.65	2.81
			14,930,081.55	8.73	6,000,000.00	HTA GROUP LTD 2.875% 21-18/03/2027 CV	USD	4,644,004.89	2.71
Cosmetica									
1,690,000.00	BIOMARIN PHARM 0.599% 17-01/08/2024 CV	USD	1,507,865.84	0.88				9,469,898.54	5.52
1,500,000.00	DEXCOM INC 0.25% 20-15/11/2025 CV	USD	1,417,643.60	0.83	Distribuzione e vendita all'ingrosso				
250,000.00	HAEMONETICS CORP 0% 21-01/03/2026 CV	USD	201,421.26	0.12	3,500,000.00	ANLLIAN CAPITAL 0% 20-05/02/2025 CV	EUR	3,466,777.41	2.03
2,000,000.00	HALOZYME THERAPE 1% 22-15/08/2028 CV	USD	1,677,454.40	0.98	2,000,000.00	SHAKE SHACK INC 0% 21-01/03/2028 CV	USD	1,467,967.03	0.86
2,200,000.00	IDORSIA LTD 0.75% 18-17/07/2024 CV	CHF	1,372,485.75	0.80	2,000,000.00	SHOP APOTHEKE 0% 21-21/01/2028 CV	EUR	1,863,299.92	1.09
3,000,000.00	IDORSIA LTD 2.125% 21-04/08/2028 CV	CHF	1,242,336.24	0.73				6,798,044.36	3.98
1,500,000.00	IONIS PHARMACEUT 0% 21-01/04/2026 CV	USD	1,428,506.77	0.83	Settore immobiliare				
					3,000,000.00	CAPITAL & COUNTI 2% 20-30/03/2026 CV	GBP	3,210,027.80	1.88
					1,500,000.00	FASTIGHETS AB BA 3.5% 23-23/02/2028 CV	EUR	1,860,000.00	1.09
					13,000.00	NEXITY 0.25% 18-02/03/2025 CV FLAT	EUR	821,600.00	0.48
								5,891,627.80	3.45
					Componentistica e ricambi auto				
					3,000,000.00	FORD MOTOR CO 0% 21-15/03/2026 CV	USD	2,702,213.37	1.58
					1,000,000.00	LI AUTO INC 0.25% 21-01/05/2028 CV	USD	1,317,611.91	0.77
					2,000,000.00	NIO INC 0.5% 21-01/02/2027 CV	USD	1,656,633.32	0.97

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Convertible (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
			5,676,458.60	3.32
	Servizi diversi			
4,000,000.00	IWG GROUP 0.5% 20-09/12/2027 CV	GBP	4,021,771.95	2.35
1,700,000.00	NEXI 1.75% 20-24/04/2027 CV	EUR	1,581,475.88	0.92
			5,603,247.83	3.27
	Chimica			
16,000,000.00	CIMC ENRIC HOLDI 0% 21-30/11/2026 CV	HKD	1,793,699.10	1.05
1,000,000.00	SASOL FINANCING 4.5% 22-08/11/2027 CV	USD	808,491.30	0.47
2,500,000.00	SGL CARBON SE 5.75% 22-21/09/2027 CV	EUR	2,556,505.75	1.49
			5,158,696.15	3.01
	Banche			
1,500,000.00	BARCLAYS BK PLC 0% 22-24/01/2025 CV	EUR	1,471,397.67	0.86
3,500,000.00	JP MORGAN CHASE 0% 21-10/06/2024 CV	EUR	3,598,000.00	2.10
			5,069,397.67	2.96
	Metalli			
100,000,000.00	NIPPON STEEL 0% 21-05/10/2026 CV	JPY	855,628.09	0.50
1,500,000.00	POSCO 0% 21-01/09/2026 CV	EUR	1,727,960.25	1.01
2,000,000.00	RAG STIFTUNG 1.875% 22-16/11/2029 CV	EUR	2,064,725.40	1.21
			4,648,313.74	2.72
	Servizi finanziari			
15,000,000.00	FARSAIL GOLDMAN 7% 21-24/11/2026 CV	HKD	339,468.81	0.20
3,000,000.00	LAGFIN 3.5% 23-08/06/2028 CV	EUR	2,942,113.38	1.72
			3,281,582.19	1.92
	Telecomunicazioni			
4,000,000.00	XIAOMI BEST TIME 0% 20-17/12/2027 CV	USD	3,220,996.55	1.88
			3,220,996.55	1.88
	Servizi per l'industria alimentare			
2,000,000.00	BEYOND MEAT INC 0% 21-15/03/2027 CV	USD	325,895.08	0.19
3,000,000.00	HELLOFRESH SE 0.75% 20-13/05/2025 CV	EUR	2,842,500.00	1.66
			3,168,395.08	1.85
	Forniture commerciali e per uffici			
1,000,000.00	LENOVO GROUP LTD 2.5% 22-26/08/2029 CV	USD	1,226,391.98	0.72
2,000,000.00	LUMENTUM HOLDING 1.5% 23-15/12/2029 CV	USD	1,799,665.05	1.05
			3,026,057.03	1.77
	Carta e cellulosa			
3,900.00	SAPPI SA LTD 5.25% 20-26/11/2025 CV FLAT	ZAR	2,644,813.72	1.55
			2,644,813.72	1.55
	Media			
10,000.00	VIACOMCBS INC 5.75% 21-01/04/2024 CV	USD	169,284.39	0.10
			169,284.39	0.10
			152,707,444.87	89.26
	Azioni			
	Servizi per l'industria alimentare			
35,097.00	DO + CO AG	EUR	4,717,036.80	2.76
			4,717,036.80	2.76
	Cosmetica			
33,764,940.00	ORPEA	EUR	570,627.49	0.33

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
			570,627.49	0.33
			5,287,664.29	3.09
	Warrants			
	Servizi finanziari			
182,687.00	PIERRE & VACANCES CW 15/09/2027 P&V	EUR	65,767.32	0.04
			65,767.32	0.04
	Altri titoli negoziabili			
	Obbligazioni e altri titoli di debito			
	Energia			
3,000,000.00	MBT SYSTEMS 3.75% 23-17/05/2029 CV	EUR	2,036,250.00	1.19
			2,036,250.00	1.19

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR		
Futures						
31.00	RUSSELL 2000 E MINI INDEX FUT 15/03/2024	USD	2,844,302.27	197,915.63		
10.00	S&P 500 E-MINI FUTURE 15/03/2024	USD	2,158,977.96	63,866.38		
13.00	NASDAQ E-MINI FUTURE 15/03/2024	USD	3,960,296.75	134,689.72		
485.00	US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 28/03/2024	USD	43,624,315.39	1,135,364.08		
60.00	HANG SENG INDEX 30/01/2024	HKD	5,929,011.39	143,054.23		
	Totale Futures			1,674,890.04		
	Contratti a termine su valute					
	Da pagare		Da ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
5,000,000.00	USD	4,518,051.45	EUR	26/01/24	4,526,320.55	2,842.31
3,000,000.00	GBP	3,464,267.24	EUR	11/01/24	3,462,004.50	(3,768.26)
142,560,000.00	JPY	912,511.61	EUR	11/01/24	915,409.69	4,316.98
20,626,796.46	EUR	17,900,000.00	GBP	11/01/24	20,656,626.85	(20,847.46)
46,603,843.26	EUR	50,000,000.00	USD	26/01/24	45,263,205.54	1,394,905.63
2,730,732.45	EUR	2,600,000.00	CHF	11/01/24	2,796,601.05	(68,219.88)
4,704,305.44	EUR	731,000,000.00	JPY	11/01/24	4,693,914.70	3,115.06
2,710,333.73	EUR	56,005,000.00	ZAR	11/01/24	2,772,346.33	(57,364.68)
5,656,411.43	EUR	47,200,000.00	HKD	11/01/24	5,471,987.94	185,732.53
832,220.18	EUR	1,200,000.00	SGD	11/01/24	823,525.37	8,612.28
	Totale Contratti a termine su valute				1,449,324.51	
	Opzioni					
80.00	PUT S&P 500 INDEX - SPX 19/01/2024 4200	USD	476,702.33	9,414.75		
1,000.00	PUT STMICROELECTRONICS NV 19/01/2024 40	EUR	269,225.55	10,000.00		

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Convertible (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
	Totale Opzioni			19,414.75

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	160,097,126.48	93.58
Totale strumenti finanziari derivati	3,143,629.30	1.84
Liquidità presso banche	8,223,623.67	4.80
Altre attività e passività	(380,889.34)	(0.22)
Totale attivo netto	171,083,490.11	100.00

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Convertible (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	96.65	90.45
Azioni	3.31	3.09
Warrants	0.04	0.04
	100.00	93.58

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Stati Uniti	32.01	29.96
Germania	8.64	8.07
Regno Unito	8.37	7.84
Hong Kong	5.51	5.16
Svizzera	4.78	4.46
Austria	4.67	4.37
Lussemburgo	4.35	4.07
Francia	4.34	4.07
Spagna	3.71	3.47
Cina	3.57	3.35
Mauritius	2.90	2.71
Paesi Bassi	2.88	2.70
Giappone	2.21	2.07
Altro	12.06	11.28
	100.00	93.58

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
STMICROELECTRON 0% 20-04/08/2027 CV	Industria elettrica ed elettronica	5,028,910.80	2.93
CELLNEX TELECOM 0.75% 20-20/11/2031 CV	Materiali da costruzione	4,825,893.65	2.81
DO + CO AG	Servizi per l'industria alimentare	4,717,036.80	2.76
HTA GROUP LTD 2.875% 21-18/03/2027 CV	Materiali da costruzione	4,644,004.89	2.71
JET2 PLC 1.625% 21-10/06/2026 CV	Trasporti	4,479,354.31	2.62
IWG GROUP 0.5% 20-09/12/2027 CV	Servizi diversi	4,021,771.95	2.35
UBER TECHNOLOGIE 0% 20-15/12/2025 CV	Internet	3,718,923.78	2.17
JP MORGAN CHASE 0% 21-10/06/2024 CV	Banche	3,598,000.00	2.10
ANLLIAN CAPITAL 0% 20-05/02/2025 CV	Distribuzione e vendita all'ingrosso	3,466,777.41	2.03
XIAOMI BEST TIME 0% 20-17/12/2027 CV	Telecomunicazioni	3,220,996.55	1.88

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Hard Currency FoF (in USD)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	USD
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		16,533,038.92
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		798,510.48
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	17,331,549.40
Liquidità presso banche	3.c, 24	432,668.68
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	316,138.50
Plusvalenza netta non realizzata su contratti Futures	3.f	166,020.83
Totale attività		18,246,377.41
Passività		
Scoperti bancari		32,684.37
Ratei passivi		45,843.17
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		29,477.87
Totale passività		108,005.41
Patrimonio netto alla fine dell'anno		18,138,372.00

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

	Note	USD
Proventi		
Interessi bancari		46,546.27
Proventi netti da Contracts for Difference		21,206.00
Totale proventi		67,752.27
Spese		
Commissioni di gestione	5	241,962.11
Commissioni della banca depositaria	8	15,510.63
Commissioni di gestione variabile	6	(19,333.37)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	70,912.38
Commissioni di distribuzione	7	120,720.74
Costi di transazione		1,491.93
Taxe d'abonnement	10	3,122.30
Interessi e spese bancarie		7,094.55
Spese su Contracts for Difference		19,836.79
Commissioni di promozione	7	127,815.76
Altre spese	25	31,498.14
Spese totali		620,631.96
Utile / (perdita) netto da investimenti		(552,879.69)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		110,563.97
Operazioni su cambi		1,054,272.94
Contratti futures	3.f	(111,661.48)
Contratti a termine su valute	3.d	(657,281.33)
Contracts for Difference	3.g	(73,273.43)
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		(230,259.02)
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		1,057,077.35
Contratti futures	3.f	166,020.83
Contratti a termine su valute	3.d	(303,129.22)
Contracts for Difference	3.g	55,230.19
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		744,940.13
Sottoscrizioni		6,615,654.23
Rimborsi		(8,797,665.83)
Ammontare distribuito	15	(249,155.87)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		19,824,599.34
Patrimonio netto alla fine dell'anno		18,138,372.00

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 - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	895,496.08	148,506.75	333,781.03	710,221.80
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	395,301.28	132,830.57	85,029.44	443,102.41
A - AZ Fund EUR (ACC)	1,262,928.33	858,705.55	861,269.14	1,260,364.74
A - AZ Fund EUR (DIS)	445,408.09	161,037.93	285,219.33	321,226.69
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	614,583.38	47,177.81	99,180.39	562,580.80
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	167,521.48	12,638.67	24,475.99	155,684.16
B - AZ Fund EUR (ACC)	393,733.02	13,383.98	154,609.91	252,507.09
B - AZ Fund EUR (DIS)	96,454.14	9,566.61	16,908.56	89,112.19

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Hard Currency FoF (in USD)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in USD	% VDI
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
7,221.00	AXA WF-EMMK SH DUR BD-IUSDA	USD	903,708.15	4.98
166,997.00	BGF-EM M BD D2C SHS D2 CAP	USD	3,465,187.75	19.11
273.00	CANDRIAM BOND EMERGING MARKET I C	USD	778,658.79	4.29
65,617.00	HSBC GIF-GL EMER MKT BD-IC-USD	USD	2,554,601.04	14.08
7,381.00	MUZIN-EMRG MKTS SHORT-USD A	USD	926,167.88	5.11
8,535.00	NATIX-LS ST EM MRKT BOND-I/A	USD	1,063,290.30	5.86
140,959.00	NEU BER HRD CRNCY FD-USD I ACC	USD	1,932,547.89	10.65
97,049.00	NEUBERG BRM-SH DUR EM MK-I U	USD	1,236,404.26	6.82
2,877.00	NORDEA 1 EMER MKT BND-BIUSD	USD	415,419.52	2.29
5,568.00	SISF-EM MKT BND-C USD ACC	USD	692,796.17	3.82
25,161.00	VONTOBEL-EM MKT DBT-I USD	USD	3,362,767.65	18.54
			17,331,549.40	95.55
			17,331,549.40	95.55

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in USD	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in USD
Futures				
40.00	US 10YR NOTE FUT (CBT) 19/03/2024	USD	4,245,600.00	166,020.83
Totale Futures				166,020.83

Da pagare	Da ricevere	Data di scadenza	Impegni in USD	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in USD	
Contratti a termine su valute					
801,380.25	USD	750,000.00 EUR	19/01/24	828,487.50	(27,844.50)
2,250,000.00	USD	2,055,517.24 EUR	26/02/24	2,270,627.12	(26,016.69)
8,210,224.94	EUR	8,730,649.60 USD	19/01/24	9,069,426.08	346,846.03
1,827,151.47	EUR	2,000,000.00 USD	26/02/24	2,018,363.12	23,153.66
Totale Contratti a termine su valute				316,138.50	

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	17,331,549.40	95.55
Totale strumenti finanziari derivati	482,159.33	2.66
Liquidità presso banche	399,984.31	2.21
Altre attività e passività	(75,321.04)	(0.42)
Totale attivo netto	18,138,372.00	100.00

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Hard Currency FoF (in USD)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Organismi d'investimento collettivo	100.00	95.55
	100.00	95.55

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	76.38	72.97
Irlanda	23.62	22.58
	100.00	95.55

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato USD	% del patrimonio netto
BGF-EM M BD D2C SHS D2 CAP	Fondi d'investimento aperti	3,465,187.75	19.11
VONTOBEL-EM MKT DBT-I USD	Fondi d'investimento aperti	3,362,767.65	18.54
HSBC GIF-GL EMER MKT BD-IC-USD	Fondi d'investimento aperti	2,554,601.04	14.08
NEU BER HRD CRNCY FD-USD I ACC	Fondi d'investimento aperti	1,932,547.89	10.65
NEUBERG BRM-SH DUR EM MK-I U	Fondi d'investimento aperti	1,236,404.26	6.82
NATIX-LS ST EM MRKT BOND-I/A	Fondi d'investimento aperti	1,063,290.30	5.86
MUZIN-EMRG MKTS SHORT-USD A	Fondi d'investimento aperti	926,167.88	5.11
AXA WF-EMMK SH DUR BD-IUSDA	Fondi d'investimento aperti	903,708.15	4.98
CANDRIAM BOND EMERGING MARKET I C	Fondi d'investimento aperti	778,658.79	4.29
SISF-EM MKT BND-C USD ACC	Fondi d'investimento aperti	692,796.17	3.82

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Local Currency FoF (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		53,528,023.65
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		2,769,980.24
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	56,298,003.89
Liquidità presso banche	3.c, 24	1,567,739.86
Crediti per cessione di azioni del Fondo		99,657.63
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	381,040.24
Plusvalenza netta non realizzata su contratti Futures	3.f	120,939.03
Dividendi e interessi attivi		30.00
Totale attività		58,467,410.65
Passività		
Scoperti bancari		342,515.89
Ratei passivi		140,686.89
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		34,571.78
Totale passività		517,774.56
Patrimonio netto alla fine dell'anno		57,949,636.09

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

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		33,324.07
Interessi bancari		118,456.63
Totale proventi		151,780.70
Spese		
Commissioni di gestione	5	806,111.13
Commissioni della banca depositaria	8	12,565.62
Commissioni di gestione variabile	6	(28,522.23)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	239,423.51
Commissioni di distribuzione	7	406,036.38
Costi di transazione		5,093.85
Taxe d'abonnement	10	13,124.13
Interessi e spese bancarie		7,763.85
Commissioni di promozione	7	434,131.97
Altre spese	25	75,914.93
Spese totali		1,971,643.14
Utile / (perdita) netto da investimenti		(1,819,862.44)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		1,497,279.23
Operazioni su cambi		1,240,680.52
Contratti futures	3.f	36,147.17
Contratti a termine su valute	3.d	(1,197,645.27)
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		(243,400.79)
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		4,069,057.18
Contratti futures	3.f	120,939.03
Contratti a termine su valute	3.d	(320,946.83)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		3,625,648.59
Sottoscrizioni		17,768,644.97
Rimborsi		(43,012,052.98)
Ammontare distribuito	15	(668,204.71)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		80,235,600.22
Patrimonio netto alla fine dell'anno		57,949,636.09

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 - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	1,431,696.53	675,093.16	528,500.35	1,578,289.34
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	719,314.99	378,091.36	178,429.19	918,977.16
A - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)	10,202,902.14	2,514,562.64	7,203,057.66	5,514,407.12
A - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	1,063,472.05	327,159.21	365,690.73	1,024,940.53
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	575,680.70	181,182.12	223,960.55	532,902.27
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	267,190.86	28,742.13	88,664.21	207,268.78
B - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)	3,280,178.85	75,389.01	755,228.32	2,600,339.54
B - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	1,490,858.77	61,650.65	303,003.20	1,249,506.22

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Local Currency FoF (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
4,975.94	AMUNDI EM LOC CUR B-I USD C	USD	4,498,955.17	7.76
15,073.00	AVI INV-EMG MKT LOC CY-IEUR	EUR	2,472,192.07	4.27
10,000.00	AZ FUND 1 - AZ BOND - REAL PLUS - A - AZ FUND USD (ACC) *	USD	35,993.30	0.06
10,000.00	AZ FUND 1 - AZ BOND - REAL PLUS - A - AZ FUND USD (DIS) *	USD	28,642.56	0.05
50,000.00	AZ FUND 1 - AZ BOND - REAL PLUS - A - INSTITUTIONAL EUR (ACC) *	EUR	222,450.00	0.38
50,000.00	AZ FUND 1 - AZ BOND - REAL PLUS - A - INSTITUTIONAL EUR (DIS) *	EUR	181,550.00	0.31
50,000.00	AZ FUND 1 - AZ BOND - REAL PLUS - A - INSTITUTIONAL USD (ACC) *	USD	189,607.57	0.33
50,000.00	AZ FUND 1 - AZ BOND - REAL PLUS - A - INSTITUTIONAL USD (DIS) *	USD	154,483.32	0.27
236,314.00	BGF-LOCAL EM MKT SHT DUR-EURD2	EUR	5,711,709.38	9.86
27,653.00	BNPP LOCAL EMERGING BOND ICA	USD	3,735,213.99	6.45
1,463.00	DEXIA BDS EMR DBT LOC C-IUSD	USD	1,412,619.77	2.44
6,630.00	DPAM L -BDS EMK	EUR	1,001,196.30	1.73
288,563.00	FIDELITY-EM LOC CU DB-YA USD	USD	2,394,133.80	4.13
3,387,665.61	GLOBAL MENKUL B TAHVIL BONO	TRY	614,785.29	1.06
436,642.00	HSBC-GL EMG MK LOC CUR-I-USD	USD	3,902,958.50	6.74
38,901.00	JPM EMMKT STRATB-CPERF ACCUS	USD	4,327,654.81	7.47
30,042.00	JPMORGAN F-EM MAR LO C D-IAEUR	EUR	3,872,413.80	6.68
46,718,264.00	MAS FONDOS DINAMICO SA CV-M1	MXN	3,531,107.78	6.09
102,627.00	NB EMERG MKTS DBT-LOC CUR-I	USD	884,451.22	1.53
622,798.00	PIMCO-EMRG LOCAL BD-USDINS-ACC	USD	8,253,983.36	14.23
104,570.00	WELL EM LOC DT AB-S USD AC	USD	1,483,991.86	2.56
699,499.00	WELL EMG LOC DBT FD-S USD AC	USD	7,387,910.04	12.75
			56,298,003.89	97.15
			56,298,003.89	97.15

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	56,298,003.89	97.15
Totale strumenti finanziari derivati	501,979.27	0.87
Liquidità presso banche	1,225,223.97	2.11
Altre attività e passività	(75,571.04)	(0.13)
Totale attivo netto	57,949,636.09	100.00

* «Cross investments», vedere nota 4 per dettagli.

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Futures				
50.00	US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 28/03/2024	USD	4,497,352.10	120,939.03
Totale Futures				120,939.03

Da pagare	Da ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR		
Contratti a termine su valute						
1,237,897.71	USD	1,158,800.00	EUR	19/01/24	1,120,624.37	(39,171.96)
6,250,000.00	USD	5,710,783.27	EUR	26/02/24	5,657,900.69	(66,280.38)
12,099,149.68	EUR	12,862,431.60	USD	19/01/24	11,643,897.70	465,604.37
6,420,229.15	EUR	7,000,000.00	USD	26/02/24	6,336,848.77	98,385.92
3,716,332.46	USD	65,000,000.00	MXN	26/02/24	6,838,953.29	(77,497.71)
Totale Contratti a termine su valute					381,040.24	

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Local Currency FoF (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Organismi d'investimento collettivo	100.00	97.15
	100.00	97.15

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	60.64	58.93
Irlanda	32.00	31.07
Messico	6.27	6.09
Altro	1.09	1.06
	100.00	97.15

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
PIMCO-EMRG LOCAL BD-USDINS-ACC	Fondi d'investimento aperti	8,253,983.36	14.23
WELL EMG LOC DBT FD-S USD AC	Fondi d'investimento aperti	7,387,910.04	12.75
BGF-LOCAL EM MKT SHT DUR-EURD2	Fondi d'investimento aperti	5,711,709.38	9.86
AMUNDI EM LOC CUR B-I USD C	Fondi d'investimento aperti	4,498,955.17	7.76
JPM EMMKT STRATB-CPERF ACCUS	Fondi d'investimento aperti	4,327,654.81	7.47
HSBC-GL EMG MK LOC CUR-I-USD	Fondi d'investimento aperti	3,902,958.50	6.74
JPMORGAN F-EM MAR LO C D-IAEUR	Fondi d'investimento aperti	3,872,413.80	6.68
BNPP LOCAL EMERGING BOND ICA	Fondi d'investimento aperti	3,735,213.99	6.45
MAS FONDOS DINAMICO SA CV-M1	Fondi d'investimento aperti	3,531,107.78	6.09
AVI INV-EMG MKT LOC CY-IEUR	Fondi d'investimento aperti	2,472,192.07	4.27

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Enhanced Yield (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		190,303,105.83
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		(11,409,055.11)
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	178,894,050.72
Liquidità presso banche	3.c, 24	45,402,849.22
Conti di margine		40,025,822.22
Crediti per cessione di azioni del Fondo		1,799,209.69
Crediti per prestito titoli		1,656.45
Dividendi e interessi attivi		1,978,656.04
Totale attività		268,102,244.34
Passività		
Scoperti bancari		4,917.43
Ratei passivi		213,672.17
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		1,594,748.18
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.f	396,000.00
Totale passività		2,209,337.78
Patrimonio netto alla fine dell'anno		265,892,906.56

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

	Note	EUR
Proventi		
Interessi sulle obbligazioni		8,275,809.61
Interessi bancari		4,378,024.90
Proventi da prestito titoli		88,720.85
Altri proventi		23,775.10
Totale proventi		12,766,330.46
Spese		
Commissioni di gestione	5	1,097,610.84
Commissioni della banca depositaria	8	106,115.88
Commissioni di gestione variabile	6	(87,399.13)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	1,930,363.80
Commissioni di distribuzione	7	332,844.53
Costi di transazione		1,399.92
Taxe d'abonnement	10	236,917.85
Interessi e spese bancarie		455,256.50
Commissioni di promozione	7	1,393,284.99
Spese da prestito titoli		29,813.06
Altre spese	25	46,616.45
Spese totali		5,542,824.69
Utile / (perdita) netto da investimenti		7,223,505.77
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		(27,410,113.82)
Operazioni su cambi		52,552.67
Contratti futures	3.f	1,462,999.15
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		(18,671,056.23)
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		37,538,040.35
Contratti futures	3.f	(9,483,892.69)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		9,383,091.43
Sottoscrizioni		349,481,470.61
Rimborsi		(1,157,212,759.91)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		1,064,241,104.43
Patrimonio netto alla fine dell'anno		265,892,906.56

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 - AZ Fund (ACC)	195,365,357.72	58,713,156.87	211,215,933.09	42,862,581.50
A - AZ Fund USD (ACC)	-	-	-	-
B - AZ Fund (ACC)	8,716,688.16	7,944,558.63	9,839,486.84	6,821,759.95

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Enhanced Yield (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Titoli di stato				
16,000,000.00	BUNDESSCHATZANW 2.2% 22-12/12/2024	EUR	15,865,440.00	5.97
26,060,000.00	GEN DE CATALUNYA 4.22% 05-26/04/2035	EUR	26,586,724.72	10.00
13,118,000.00	GEN DE CATALUNYA 4.69% 04-28/10/2034	EUR	13,915,075.92	5.23
1,500,000.00	ITALY BTPS 1.85% 20-01/07/2025	EUR	1,474,051.50	0.55
46,000,000.00	ITALY BTPS 3.5% 22-15/01/2026	EUR	46,583,280.00	17.53
8,332,516.06	REGION OF LAZIO 3.088% 17-31/03/2043	EUR	7,532,763.42	2.83
			111,957,335.56	42.11
Banche				
5,600,000.00	BNP PARIBAS ISS 0% 20-20/02/2026	EUR	5,852,474.88	2.20
			5,852,474.88	2.20
			117,809,810.44	44.31
Strumenti del mercato monetario				
Titoli di stato				
35,000,000.00	ITALY BOTS 0% 23-13/12/2024	EUR	33,907,184.50	12.75
			33,907,184.50	12.75
			33,907,184.50	12.75
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
1,843,783.40	AZ FUND 1 - AZ ALTERNATIVE - CAPITAL ENHANCED - A - AZ FUND (ACC) *	EUR	11,350,330.60	4.27
2,500,000.00	AZ FUND 1 - AZ BOND - INFLATION LINKED - A - INSTITUTIONAL EUR (ACC) *	EUR	13,185,000.00	4.96
			24,535,330.60	9.23
Fondi d'investimento chiusi				
22,727.27	AZ RAIF III FCP RAIF ASSG A CAP	USD	2,641,725.18	0.99
			2,641,725.18	0.99
			27,177,055.78	10.22

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Futures				
(600.00)	SHORT TERM EURO BTP FUTURES 07/03/2024	EUR	61,359,000.00	(396,000.00)
	Totale Futures			(396,000.00)

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	178,894,050.72	67.28
Totale strumenti finanziari derivati	(396,000.00)	(0.15)
Liquidità presso banche	85,423,754.01	32.13
Altre attività e passività	1,971,101.83	0.74
Totale attivo netto	265,892,906.56	100.00

* «Cross investments», vedere nota 4 per dettagli.

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Enhanced Yield (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	65.86	44.31
Strumenti del mercato monetario	18.95	12.75
Organismi d'investimento collettivo	15.19	10.22
	100.00	67.28

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	56.37	37.93
Spagna	22.64	15.23
Germania	8.87	5.97
Lussemburgo	8.85	5.95
Paesi Bassi	3.27	2.20
	100.00	67.28

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
ITALY BTPS 3.5% 22-15/01/2026	Titoli di stato	46,583,280.00	17.53
ITALY BOTS 0% 23-13/12/2024	Titoli di stato	33,907,184.50	12.75
GEN DE CATALUNYA 4.22% 05-26/04/2035	Titoli di stato	26,586,724.72	10.00
BUNDESSCHATZANW 2.2% 22-12/12/2024	Titoli di stato	15,865,440.00	5.97
GEN DE CATALUNYA 4.69% 04-28/10/2034	Titoli di stato	13,915,075.92	5.23
AZ FUND 1 - AZ BOND - INFLATION LINKED - A - INSTITUTIONAL EUR (ACC) *	Fondi d'investimento aperti	13,185,000.00	4.96
AZ FUND 1 - AZ ALTERNATIVE - CAPITAL ENHANCED - A - AZ FUND (ACC) *	Fondi d'investimento aperti	11,350,330.60	4.27
REGION OF LAZIO 3.088% 17-31/03/2043	Titoli di stato	7,532,763.42	2.83
BNP PARIBAS ISS 0% 20-20/02/2026	Banche	5,852,474.88	2.20
AZ RAIF III FCP RAIF ASSG A CAP	Fondi d'investimento chiusi	2,641,725.18	0.99

* «Cross investments», vedere nota 4 per dettagli.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Aggregate Short Term (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		160,442,447.28
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		1,598,280.68
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	162,040,727.96
Opzioni al valore di rivalutazione	3.e	3,465.00
Liquidità presso banche	3.c, 24	7,790,565.54
Crediti per cessione di azioni del Fondo		995,549.01
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	198,361.86
Plusvalenza netta non realizzata su contratti Futures	3.f	250,737.74
Dividendi e interessi attivi		2,181,906.86
Totale attività		173,461,313.97
Passività		
Ratei passivi		401,208.21
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		384,372.96
Debiti su swaps		5,431.58
Minusvalenza netta non realizzata su Credit Default Swap	3.j	224,751.67
Totale passività		1,015,764.42
Patrimonio netto alla fine dell'anno		172,445,549.55

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

	Note	EUR
Proventi		
Interessi sulle obbligazioni		4,644,007.97
Interessi bancari		133,906.32
Proventi da swaps		62,500.00
Altri proventi		2,257.94
Totale proventi		4,842,672.23
Spese		
Commissioni di gestione	5	1,810,865.71
Commissioni della banca depositaria	8	25,778.81
Commissioni di gestione variabile	6	5,718.28
Commissioni per i servizi amministrativi	9	526,202.55
Commissioni di distribuzione	7	541,110.81
Costi di transazione		3,825.84
Taxe d'abonnement	10	78,620.39
Interessi e spese bancarie		18,976.69
Spese su swaps		60,716.28
Commissioni di promozione	7	955,319.32
Altre spese	25	17,444.79
Spese totali		4,044,579.47
Utile / (perdita) netto da investimenti		798,092.76
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		(566,913.95)
Operazioni su cambi		292,826.97
Contratti futures	3.f	(14,470.51)
Contratti a termine su valute	3.d	(189,797.10)
Opzioni	3.e	(143,882.55)
Swaps	3.h,i,j,k	77,364.24
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		253,219.86
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		7,115,336.56
Contratti futures	3.f	318,889.01
Contratti a termine su valute	3.d	(345,262.66)
Opzioni	3.e	(46,035.00)
Swaps	3.h,i,j,k	(224,751.67)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		7,071,396.10
Sottoscrizioni		118,642,225.54
Rimborsi		(62,573,048.58)
Ammontare distribuito	15	(97,465.22)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		109,402,441.71
Patrimonio netto alla fine dell'anno		172,445,549.55

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 - AZ Fund (ACC)	13,934,520.64	17,460,905.10	8,879,084.14	22,516,341.60
A - AZ Fund (DIS)	615,298.83	552,456.83	230,604.99	937,150.67
B - AZ Fund (ACC)	2,966,078.04	699,144.00	728,271.31	2,936,950.73
B - AZ Fund (DIS)	162,388.45	217,842.16	85,687.96	294,542.65

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Aggregate Short Term (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato									
Obbligazioni e altri titoli di debito									
Titoli di stato									
9,500,000.00	BUNDESSCHATZANW 2.5% 23-13/03/2025	EUR	9,463,520.00	5.49	500,000.00	UBS GROUP 23-22/12/2027 FRN	USD	466,745.89	0.27
4,500,000.00	BUNDESSCHATZANW 2.8% 23-12/06/2025	EUR	4,507,674.75	2.61	1,000,000.00	UNICREDIT SPA 0.5% 19-09/04/2025	EUR	960,678.60	0.56
1,200,000.00	INVITALIA 5.25% 22-14/11/2025	EUR	1,218,264.00	0.71	1,500,000.00	UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	EUR	1,587,816.30	0.92
20,000,000.00	ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026	EUR	18,623,034.00	10.79	700,000.00	UNIONE DI BANCHE 2.625% 19-20/06/2024	EUR	694,835.40	0.40
10,000,000.00	ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027	EUR	9,341,600.00	5.42	2,000,000.00	UNIONE DI BANCHE 20-31/12/2060 FRN	EUR	1,980,000.00	1.15
1,999,040.00	ITALY BTPS 1.4% 20-26/05/2025	EUR	1,965,120.29	1.14	2,000,000.00	VIRGIN MONEY 20-24/06/2025 FRN	EUR	1,986,100.00	1.15
5,023,850.00	ITALY BTPS 2% 23-14/03/2028	EUR	4,976,554.27	2.89				51,647,369.02	29.95
3,000,000.00	ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2028	EUR	3,229,246.80	1.87	Assicurazioni				
6,000,000.00	SPANISH GOVT 0% 22-31/05/2025	EUR	5,760,060.00	3.34	2,000,000.00	AEGON NV 95-29/06/2049 SR	NLG	698,824.70	0.41
7,000,000.00	SPANISH GOVT 2.8% 23-31/05/2026	EUR	7,030,730.00	4.08	1,000,000.00	ALLIANZ SE 20-30/04/2169 FRN	USD	802,662.20	0.47
5,000,000.00	US TREASURY N/B 5% 23-30/09/2025	USD	4,573,351.74	2.65	2,000,000.00	ASSICURAZIONI 06-29/06/2049 FRN	GBP	2,300,109.63	1.33
			70,689,155.85	40.99	1,500,000.00	ASSICURAZIONI 15-27/10/2047 FRN	EUR	1,554,479.70	0.90
Banche					1,000,000.00	AXA SA 04-29/10/2049 FRN	EUR	785,345.57	0.46
1,000,000.00	AMCO SPA 4.625% 23-06/02/2027	EUR	1,026,102.30	0.60	2,000,000.00	AXA SA 16-06/07/2047 FRN	EUR	1,953,578.20	1.13
3,000,000.00	BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN	EUR	3,100,248.00	1.80	1,000,000.00	CNP ASSURANCES 15-10/06/2047 FRN	EUR	1,005,425.00	0.58
1,800,000.00	BANCO BPM SPA 2.5% 19-21/06/2024	EUR	1,783,134.00	1.03	1,000,000.00	LA MONDIALE 14-29/12/2049 FRN	EUR	998,401.40	0.58
3,000,000.00	BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	3,138,354.00	1.82	1,200,000.00	MET LIFE GLOB 4% 23-05/04/2028	EUR	1,236,793.32	0.72
1,000,000.00	BANCO BPM SPA 6% 22-13/09/2026	EUR	1,053,342.00	0.61	1,000,000.00	NN GROUP NV 17-13/01/2048	EUR	999,791.50	0.58
1,000,000.00	BANCO SABADELL 22-08/09/2026 FRN	EUR	1,019,178.00	0.59	323,000.00	PGH CAPITAL 6.625% 15-18/12/2025	GBP	380,383.71	0.22
1,000,000.00	BANCO SANTANDER 23-07/11/2027 FRN	USD	936,007.60	0.54	1,000,000.00	UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	997,920.00	0.58
1,500,000.00	BANCO SANTANDER 3.75% 23-16/01/2026	EUR	1,512,315.45	0.88				13,713,714.93	7.96
3,000,000.00	BNP PARIBAS 19-23/01/2027 FRN	EUR	2,912,857.20	1.69	Componentistica e ricambi auto				
1,000,000.00	BNP PARIBAS 22-31/12/2062 FRN	USD	790,964.20	0.46	2,000,000.00	FORD MOTOR CRED 6.125% 23-15/05/2028	EUR	2,157,664.00	1.25
2,400,000.00	CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	GBP	2,746,615.89	1.59	300,000.00	FORD MOTOR CRED 6.95% 23-06/03/2026	USD	278,347.86	0.16
1,500,000.00	CREDIT SUISSE 19-24/06/2027 FRN	EUR	1,407,016.05	0.82	500,000.00	KUBOTA USA 4.958% 23-31/05/2026	USD	452,693.79	0.26
1,200,000.00	CREDIT SUISSE 21-16/01/2026 FRN	EUR	1,201,180.80	0.70	1,000,000.00	NISSAN MOTOR CO 2.652% 20-17/03/2026	EUR	975,696.96	0.57
1,000,000.00	CREDIT SUISSE LD 1.5% 16-10/04/2026	EUR	955,780.00	0.55	800,000.00	VOLKSWAGEN BANK 4.375% 23-03/05/2028	EUR	823,865.84	0.48
2,500,000.00	FINCO BANK 19-31/12/2059 FRN	EUR	2,470,000.00	1.43	2,000,000.00	VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	1,975,000.00	1.15
3,000,000.00	HSBC HOLDINGS 22-15/06/2027 FRN	EUR	2,961,783.90	1.72	1,000,000.00	VOLKSWAGEN INTFN 23-06/09/2172 FRN	EUR	1,085,903.30	0.63
3,000,000.00	HSBC HOLDINGS 23-10/03/2028 FRN	EUR	3,109,621.20	1.80				7,749,171.75	4.50
1,000,000.00	ICCREA BANCA SPA 20-20/10/2025 FRN	EUR	981,858.00	0.57	Energia				
1,700,000.00	ING GROEP NV 21-31/12/2061 FRN	USD	1,245,814.29	0.72	700,000.00	ALERION IND 6.75% 23-12/12/2029	EUR	730,058.00	0.42
1,000,000.00	INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	1,034,375.50	0.60	700,000.00	ELEC DE FRANCE 5.7% 23-23/05/2028	USD	656,272.38	0.38
700,000.00	MEDIOBANCA SPA 23-13/09/2027 FRN	EUR	719,336.59	0.42	1,000,000.00	ENEL FIN INTL NV 6.8% 22-14/10/2025	USD	928,183.59	0.54
2,000,000.00	MEDIOBANCA SPA 23-14/03/2028 FRN	EUR	2,065,913.00	1.20	500,000.00	GAZPROM 5.15% 19-11/02/2026	USD	329,335.08	0.19
800,000.00	MONTE DEI PASCHI 1.875% 20-09/01/2026	EUR	758,726.40	0.44	1,000,000.00	PETROLEOS MEXICA 2.75% 15-21/04/2027	EUR	840,330.00	0.49
1,000,000.00	MONTE DEI PASCHI 23-02/03/2026 FRN	EUR	1,021,880.00	0.59				3,484,179.05	2.02
1,000,000.00	MONTE DEI PASCHI 23-05/09/2027 FRN	EUR	1,043,664.00	0.61	Chimica				
1,500,000.00	NATWEST MARKETS 1.375% 22-02/03/2027	EUR	1,410,772.65	0.82	1,000,000.00	CNAC HK FINBRID 4.875% 18-14/03/2025	USD	899,416.10	0.52
1,000,000.00	QNB FINANCE LTD 1.625% 20-22/09/2025	USD	848,685.10	0.49	1,430,000.00	HUNTSMAN INT LLC 4.25% 15-01/04/2025	EUR	1,416,801.10	0.82
600,000.00	STANDARD CHART 06-29/01/2049 SR	USD	520,313.61	0.30				2,316,217.20	1.34
200,000.00	UBS GROUP 23-13/05/2172 FRN	USD	195,353.10	0.11	Servizi finanziari				
					500,000.00	BANCA IFIS SPA 6.125% 23-19/01/2027	EUR	510,050.00	0.30
					1,500,000.00	BP CAPITAL PLC 20-31/12/2060 FRN	USD	1,324,648.62	0.77
								1,834,698.62	1.07
					Servizi diversi				
					1,750,000.00	HARLEY-DAVIDSON 5.125% 23-05/04/2026	EUR	1,804,068.88	1.05

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Aggregate Short Term (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
			1,804,068.88	1.05
Telecomunicazioni				
500,000.00	AT&T INC 5.539% 23-20/02/2026	USD	452,741.55	0.26
1,300,000.00	EUTELSAT SA 2% 18-02/10/2025	EUR	1,218,568.00	0.71
			1,671,309.55	0.97
Internet				
1,000,000.00	PROSUS NV 1.207% 22-19/01/2026	EUR	939,610.00	0.54
800,000.00	PROSUS NV 3.257% 22-19/01/2027	USD	665,595.44	0.39
			1,605,205.44	0.93
Cosmetica				
1,500,000.00	HIKMA FINANCE 3.25% 20-09/07/2025	USD	1,296,366.50	0.75
			1,296,366.50	0.75
Fondi d'investimento chiusi				
1,000,000.00	PERSHING SQUARE 1.375% 21-01/10/2027	EUR	883,973.60	0.51
			883,973.60	0.51
Metalli				
1,000,000.00	MMC NORILSK NICK 2.55% 20-11/09/2025	USD	678,767.03	0.39
			678,767.03	0.39
Ingegneria ed edilizia				
500,000.00	LEONARDO SPA 2.375% 20-08/01/2026	EUR	486,254.15	0.28
			486,254.15	0.28
Materiali da costruzione				
300,000.00	MAIRE TECNIMONT 6.5% 23-05/10/2028	EUR	318,190.80	0.18
			318,190.80	0.18
Organizzazione sovranazionale				
600,000,000.00	INTL FIN CORP 12% 22-03/11/2027	COP	148,730.08	0.09
			148,730.08	0.09
			160,327,372.45	92.98
Mutui ipotecari				
Trasporti				
782,296.85	US AIR 2012-2A 4.625% 12-03/06/2025	USD	688,500.27	0.40
			688,500.27	0.40
			688,500.27	0.40
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
10,300.00	NEW MILLEN AUG HIGH QU-AUH	USD	1,024,825.06	0.59
0.18	NEW MILLENNIUM AUG HIGH QU-I	EUR	30.18	0.00
			1,024,855.24	0.59
			1,024,855.24	0.59

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Futures				
70.00	US 2YR NOTE FUTURE (CBT) 28/03/2024	USD	12,673,697.55	132,677.74
25.00	SHORT TERM EURO BTP FUTURES 07/03/2024	EUR	2,556,750.00	27,000.00
116.00	EURO-SCHATZ FUTURE 07/03/2024	EUR	11,774,000.00	91,060.00

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Totale Futures				250,737.74

Da pagare	Da ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti a termine su valute				

4,990,545.68	EUR	4,339,000.00	GBP	20/06/24	5,007,212.51	16,955.34
17,623,073.64	EUR	19,406,000.00	USD	20/06/24	17,567,555.33	181,406.52
Totale Contratti a termine su valute						198,361.86

Sottostante	Venduti / Acquisiti	Tasso di interesse (%)	Valuta	Data di scadenza	Nozionale	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Credit Default Swaps (vedere nota 19)						

ITALY 6.875% 93-27/09/2023	Buy	6.00	USD	20/12/28	24,000,000.00	(224,751.67)
Totale Credit Default Swaps						(224,751.67)

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Opzioni				

15,000,000.00	PUT ITRX XOVER CDSI S40 5 21/02/2024 4.5	EUR	15,000,000.00	12,450.00
(15,000,000.00)	PUT ITRX XOVER CDSI S40 21/02/2024 5.125	EUR	15,000,000.00	(8,985.00)
Totale Opzioni				3,465.00

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	162,040,727.96	93.97
Totale strumenti finanziari derivati	227,812.93	0.13
Liquidità presso banche	7,790,565.54	4.52
Altre attività e passività	2,386,443.12	1.38
Totale attivo netto	172,445,549.55	100.00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Aggregate Short Term (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	98.95	92.98
Organismi d'investimento collettivo	0.63	0.59
Mutui ipotecari	0.42	0.40
	100.00	93.97

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	44.22	41.56
Spagna	10.03	9.43
Germania	9.64	9.05
Stati Uniti	8.93	8.41
Francia	8.08	7.58
Regno Unito	7.58	7.11
Paesi Bassi	5.27	4.96
Altro	6.25	5.87
	100.00	93.97

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026	Titoli di stato	18,623,034.00	10.79
BUNDESSCHATZANW 2.5% 23-13/03/2025	Titoli di stato	9,463,520.00	5.49
ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027	Titoli di stato	9,341,600.00	5.42
SPANISH GOVT 2.8% 23-31/05/2026	Titoli di stato	7,030,730.00	4.08
SPANISH GOVT 0% 22-31/05/2025	Titoli di stato	5,760,060.00	3.34
ITALY BTPS 2% 23-14/03/2028	Titoli di stato	4,976,554.27	2.89
US TREASURY N/B 5% 23-30/09/2025	Titoli di stato	4,573,351.74	2.65
BUNDESSCHATZANW 2.8% 23-12/06/2025	Titoli di stato	4,507,674.75	2.61
ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2028	Titoli di stato	3,229,246.80	1.87
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	Banche	3,138,354.00	1.82

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Corporate (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		287,730,582.19
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		(13,576,374.78)
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	274,154,207.41
Liquidità presso banche	3.c, 24	7,958,193.86
Crediti per cessione di azioni del Fondo		793,924.76
Crediti per prestito titoli		3,169.90
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	172,595.79
Plusvalenza netta non realizzata su contratti Futures	3.f	433,514.03
Dividendi e interessi attivi		3,462,793.48
Totale attività		286,978,399.23
Passività		
Opzioni al valore di rivalutazione	3.e	245,400.00
Ratei passivi		609,868.02
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		56,580.82
Debiti su swaps		9,375.00
Minusvalenza netta non realizzata su Credit Default Swap	3.j	591,224.73
Totale passività		1,512,448.57
Patrimonio netto alla fine dell'anno		285,465,950.66

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

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		33,750.00
Interessi sulle obbligazioni		7,145,561.68
Interessi bancari		249,020.47
Proventi da swaps		2,777.78
Proventi da prestito titoli		98,695.16
Altri proventi		836.90
Totale proventi		7,530,641.99
Spese		
Commissioni di gestione	5	2,985,926.77
Commissioni della banca depositaria	8	49,277.55
Commissioni di gestione variabile	6	(120,361.81)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	873,918.42
Commissioni di distribuzione	7	894,044.94
Costi di transazione		19,253.90
Taxe d'abonnement	10	123,942.48
Interessi e spese bancarie		17,483.46
Spese su swaps		301,388.89
Commissioni di promozione	7	1,549,188.83
Spese da prestito titoli		29,106.98
Altre spese	25	25,950.43
Spese totali		6,749,120.84
Utile / (perdita) netto da investimenti		781,521.15
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		(3,843,985.06)
Operazioni su cambi		(70,699.64)
Contratti futures	3.f	364,569.54
Contratti a termine su valute	3.d	223,875.17
Opzioni	3.e	694,930.00
Swaps	3.h,i,j,k	210,210.50
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		(1,639,578.34)
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		17,906,547.57
Contratti futures	3.f	236,823.17
Contratti a termine su valute	3.d	(357,334.31)
Opzioni	3.e	(292,650.00)
Swaps	3.h,i,j,k	(412,084.97)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		15,441,723.12
Sottoscrizioni		115,911,633.61
Rimborsi		(75,757,788.04)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		229,870,381.97
Patrimonio netto alla fine dell'anno		285,465,950.66

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 - AZ Fund (ACC)	38,861,403.64	17,231,339.14	12,086,094.91	44,006,647.87
A - Institutional EUR (ACC)	760,100.00	2,076,635.58	793,100.00	2,043,635.58
B - AZ Fund (ACC)	643,603.00	816,724.00	215,311.36	1,245,015.64
A - AZ Fund USD (ACC)	-	1,000.00	-	1,000.00

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Corporate (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato									
Obbligazioni e altri titoli di debito									
Banche									
800,000.00	ABN AMRO BANK NV 1.25% 22-20/01/2034	EUR	647,580.72	0.23	750,000.00	COMMERZBANK AG 2.75% 22-08/12/2025	EUR	748,147.80	0.26
500,000.00	ABN AMRO BANK NV 3.75% 23-20/04/2025	EUR	501,763.70	0.18	1,000,000.00	COOPERATIEVE RAB 1.125% 19-07/05/2031	EUR	858,134.30	0.30
800,000.00	ABN AMRO BANK NV 3.875% 23-21/12/2026	EUR	816,208.48	0.29	1,400,000.00	COOPERATIEVE RAB 22-27/01/2028 FRN	EUR	1,449,250.60	0.51
750,000.00	AUST & NZ BANK 3.652% 23-20/01/2026	EUR	755,551.80	0.26	600,000.00	COOPERATIEVE RAB 3.913% 23-03/11/2026	EUR	613,227.06	0.21
700,000.00	BANCO BILBAO VIZ 1.375% 18-14/05/2025	EUR	678,685.00	0.24	1,000,000.00	CRD MUTUEL ARKEA 1.625% 19-15/04/2026	EUR	961,237.30	0.34
800,000.00	BANCO BILBAO VIZ 23-10/05/2026 FRN	EUR	804,979.20	0.28	600,000.00	CRD MUTUEL ARKEA 3.375% 22-19/09/2027	EUR	601,828.08	0.21
500,000.00	BANCO BILBAO VIZ 23-13/01/2031 FRN	EUR	524,523.25	0.18	1,000,000.00	CRED AGRICOLE SA 0.875% 20-14/01/2032	EUR	820,757.20	0.29
800,000.00	BANCO SABADELL 0.875% 19-22/07/2025	EUR	769,441.84	0.27	800,000.00	CRED AGRICOLE SA 1.125% 22-24/02/2029	EUR	727,881.92	0.25
1,000,000.00	BANCO SANTANDER 0.2% 21-11/02/2028	EUR	883,999.30	0.31	400,000.00	CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN	EUR	371,755.20	0.13
800,000.00	BANCO SANTANDER 1.125% 18-17/01/2025	EUR	778,110.32	0.27	1,500,000.00	CRED AGRICOLE SA 3.375% 22-28/07/2027	EUR	1,509,190.05	0.53
800,000.00	BANCO SANTANDER 23-18/10/2027 FRN	EUR	819,291.60	0.29	800,000.00	CRED AGRICOLE SA 4.125% 23-07/03/2030	EUR	835,641.84	0.29
800,000.00	BANCO SANTANDER 4.25% 23-12/06/2030	EUR	836,004.72	0.29	1,000,000.00	CREDIT BANK OF M 3.1% 21-21/01/2026	EUR	211,770.00	0.07
1,000,000.00	BANK OF AMER CRP 17-07/02/2025	EUR	997,414.00	0.35	750,000.00	CREDIT SUISSE 20-02/04/2026 FRN	EUR	742,814.03	0.26
700,000.00	BANK POLSKA 23-23/11/2027 FRN	EUR	713,363.00	0.25	1,000,000.00	CREDITO EMILIANO 19-25/10/2025 FRN	EUR	976,522.00	0.34
1,000,000.00	BANQ FED CRD MUT 0.01% 21-11/05/2026	EUR	928,855.50	0.33	600,000.00	CREDITO EMILIANO 22-19/01/2028 FRN	EUR	555,221.34	0.19
800,000.00	BANQ FED CRD MUT 1.375% 18-16/07/2028	EUR	742,619.76	0.26	750,000.00	DANSKE BANK A/S 0.625% 20-26/05/2025	EUR	720,815.85	0.25
800,000.00	BANQ FED CRD MUT 1.75% 19-15/03/2029	EUR	730,942.24	0.26	800,000.00	DEUTSCHE BANK AG 4% 22-29/11/2027	EUR	821,933.04	0.29
500,000.00	BANQ FED CRD MUT 3.75% 22-01/02/2033	EUR	510,068.05	0.18	700,000.00	DNB BANK ASA 22-21/09/2027 FRN	EUR	697,332.23	0.24
1,000,000.00	BANQ FED CRD MUT 4.125% 23-13/03/2029	EUR	1,037,068.00	0.36	600,000.00	DNB BANK ASA 23-19/07/2028 FRN	EUR	620,074.74	0.22
800,000.00	BARCLAYS PLC 1.375% 18-24/01/2026	EUR	776,359.52	0.27	400,000.00	ERSTE GROUP 19-31/12/2049 FRN	EUR	378,000.00	0.13
750,000.00	BARCLAYS PLC 3.25% 16-12/02/2027	GBP	817,361.95	0.29	1,200,000.00	FINECO BANK 19-31/12/2059 FRN	EUR	1,185,600.00	0.42
750,000.00	BNP PARIBAS 1.5% 17-17/11/2025	EUR	726,611.25	0.25	1,000,000.00	GOLDMAN SACHS GP 1.625% 16-27/07/2026	EUR	960,855.40	0.34
800,000.00	BNP PARIBAS 18-20/11/2030 FRN	EUR	776,761.12	0.27	500,000.00	GOLDMAN SACHS GP 4% 22-21/09/2029	EUR	515,760.85	0.18
2,000,000.00	BNP PARIBAS 19-23/01/2027 FRN	EUR	1,941,904.80	0.68	500,000.00	HSBC FRANCE 0.1% 19-03/09/2027	EUR	448,186.85	0.16
1,000,000.00	BNP PARIBAS 23-23/02/2029 FRN	EUR	1,021,948.00	0.36	750,000.00	HSBC HOLDINGS 17-13/11/2026 FRN	GBP	819,851.13	0.29
1,000,000.00	BNP PARIBAS 23-26/09/2032 FRN	EUR	1,046,686.80	0.37	1,000,000.00	HSBC HOLDINGS 21-24/09/2029 FRN	EUR	876,573.90	0.31
1,500,000.00	BNP PARIBAS ISS 0% 20-22/06/2026	EUR	1,537,730.70	0.54	500,000.00	ILLIMITY BANK 6.625% 22-09/12/2025	EUR	511,750.00	0.18
500,000.00	BPCE 0.25% 21-14/01/2031	EUR	402,211.25	0.14	700,000.00	ING GROEP NV 20-26/05/2031 FRN	EUR	667,502.57	0.23
500,000.00	BPCE 20-15/09/2027 FRN	EUR	460,985.20	0.16	600,000.00	ING GROEP NV 21-29/09/2028 FRN	EUR	532,263.12	0.19
500,000.00	BPCE 23-02/03/2030 FRN	EUR	522,141.00	0.18	1,000,000.00	INTESA SANPAOLO 0.75% 19-04/12/2024	EUR	972,760.50	0.34
1,200,000.00	BPCE 3.5% 23-25/01/2028	EUR	1,212,535.20	0.42	750,000.00	INTESA SANPAOLO 0.75% 21-16/03/2028	EUR	674,747.85	0.24
500,000.00	BPCE 3.625% 23-17/04/2026	EUR	504,112.20	0.18	250,000.00	INTESA SANPAOLO 20-29/06/2027 FRN	EUR	260,015.50	0.09
500,000.00	BPER BANCA 22-30/06/2025 FRN	EUR	497,395.00	0.17	1,250,000.00	INTESA SANPAOLO 22-21/11/2033 FRN	USD	1,229,718.01	0.43
800,000.00	CAIXABANK 4.25% 23-06/09/2030	EUR	830,086.96	0.29	750,000.00	INTESA SANPAOLO 4.75% 22-06/09/2027	EUR	777,093.08	0.27
700,000.00	CAIXABANK SA 1.125% 19-12/11/2026	EUR	656,994.87	0.23	1,000,000.00	INTESA SANPAOLO 5.125% 23-29/08/2031	EUR	1,065,635.20	0.37
700,000.00	CASSA RAIFFEISEN 1.125% 19-27/09/2024	EUR	679,095.20	0.24	500,000.00	INTESA SANPAOLO 5.148% 20-10/06/2030	GBP	521,699.84	0.18
800,000.00	CIE FIN FONCIER 3.375% 23-16/09/2031	EUR	829,288.80	0.29	750,000.00	JPMORGAN CHASE 17-18/05/2028	EUR	707,878.35	0.25
750,000.00	CITIGROUP INC 22-22/09/2028 FRN	EUR	760,660.65	0.27	600,000.00	JPMORGAN CHASE 22-23/03/2030 FRN	EUR	558,247.74	0.20
500,000.00	COMMERZBANK AG 1% 19-04/03/2026	EUR	477,469.20	0.17	400,000.00	LA BANQUE POSTAL 21-31/12/2061 FRN	EUR	292,000.00	0.10
750,000.00	COMMERZBANK AG 1.125% 17-24/05/2024	EUR	741,531.96	0.26	800,000.00	LA BANQUE POSTAL 4% 23-03/05/2028	EUR	822,587.04	0.29

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Corporate (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
300,000.00	MACQUARIE GROUP 2.125% 21-01/10/2031	GBP	286,095.59	0.10					
800,000.00	MACQUARIE GROUP 4.7471% 23-23/01/2030	EUR	841,287.52	0.29		Energia			
400,000.00	MEDIOBANCA SPA 22-07/02/2029 FRN	EUR	415,768.00	0.15	500,000.00	APT PIPELINES 2% 15-22/03/2027	EUR	477,159.00	0.17
750,000.00	MITSUB UFJ FIN 3.556% 22-15/06/2032	EUR	765,798.38	0.27	750,000.00	BP CAPITAL PLC 1.637% 17-26/06/2029	EUR	695,848.58	0.24
750,000.00	MIZUHO FINANCIAL 4.029% 22-05/09/2032	EUR	772,118.33	0.27	750,000.00	BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	700,089.98	0.25
1,000,000.00	MONTE DEI PASCHI 23-05/09/2027 FRN	EUR	1,043,664.00	0.37	500,000.00	CEZ AS 4.875% 10-16/04/2025	EUR	505,790.00	0.18
750,000.00	NATWEST MARKETS 1.375% 22-02/03/2027	EUR	705,386.33	0.25	750,000.00	COM FED ELECTRIC 5.75% 12-14/02/2042	USD	582,622.32	0.20
700,000.00	NATWEST MARKETS 4.25% 23-13/01/2028	EUR	723,040.29	0.25	750,000.00	E.ON INTL FINANCE BV 1.25% 17-19/10/2027	EUR	704,504.33	0.25
750,000.00	NORDEA BANK AB 1.125% 15-12/02/2025	EUR	730,696.50	0.26	750,000.00	E.ON SE 3.75% 23-01/03/2029	EUR	775,324.13	0.27
600,000.00	NORDEA BANK ABP 2.5% 22-23/05/2029	EUR	576,563.46	0.20	670,000.00	EDP FINANCE BV 1.71% 20-24/01/2028	USD	539,350.77	0.19
500,000.00	NYKREDIT 0.75% 20-20/01/2027	EUR	459,779.50	0.16	800,000.00	EDP SA 23-23/04/2083 FRN	EUR	830,048.00	0.29
500,000.00	OP CORPORATE BK 2.875% 22-15/12/2025	EUR	497,327.00	0.17	700,000.00	ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	694,015.00	0.24
750,000.00	RABOBANK 4.125% 10-14/07/2025	EUR	758,236.13	0.27	800,000.00	ELEC DE FRANCE 22-06/12/2171 FRN	EUR	872,908.80	0.31
500,000.00	RAIFFEISEN BK IN 23-15/09/2028 FRN	EUR	521,365.30	0.18	500,000.00	ELEC DE FRANCE 4.25% 23-25/01/2032	EUR	523,781.25	0.18
700,000.00	RAIFFEISEN BK IN 5.75% 22-27/01/2028	EUR	747,641.93	0.26	600,000.00	ELEC DE FRANCE 4.625% 23-25/01/2043	EUR	630,726.60	0.22
750,000.00	ROYAL BK CANADA 4.125% 23-05/07/2028	EUR	773,480.03	0.27	2,750,000.00	ENEL FIN INTL SA 6.8% 07-15/09/2037	USD	2,723,217.47	0.94
1,000,000.00	RTHSCLDS CON FIN 04-29/08/2049 FRN	EUR	678,000.00	0.24	750,000.00	ENEL SPA 23-16/07/2171 FRN	EUR	783,693.00	0.27
500,000.00	SKANDINAV ENSKIL 3.25% 22-24/11/2025	EUR	500,197.90	0.18	750,000.00	ENERGA FIN AB 2.125% 17-07/03/2027	EUR	710,760.00	0.25
750,000.00	SKANDINAV ENSKIL 4% 22-09/11/2026	EUR	762,355.65	0.27	500,000.00	ENGIE 3.625% 23-06/12/2026	EUR	507,016.00	0.18
700,000.00	SOCIETE GENERALE 1.75% 19-22/03/2029	EUR	635,750.85	0.22	700,000.00	ENGIE 3.625% 23-11/01/2030	EUR	718,377.38	0.25
800,000.00	SOCIETE GENERALE 22-06/12/2030 FRN	EUR	812,575.84	0.28	800,000.00	ENGIE 4.25% 23-06/09/2034	EUR	847,506.40	0.30
600,000.00	SOCIETE GENERALE 4% 22-16/11/2027	EUR	613,981.38	0.22	1,000,000.00	ENI SPA 1.125% 16-19/09/2028	EUR	918,803.80	0.32
600,000.00	SOCIETE GENERALE 4.125% 23-02/06/2027	EUR	615,263.58	0.22	500,000.00	ENI SPA 2.95% 23-14/09/2030 CV	EUR	524,750.00	0.18
750,000.00	SUMITOMO MITSUI 1.546% 16-15/06/2026	EUR	718,778.48	0.25	1,000,000.00	ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	913,220.00	0.32
1,500,000.00	SUMITOMO MITSUI 3.602% 23-16/02/2026	EUR	1,508,390.85	0.53	500,000.00	EP INFRASTRUCTUR 1.698% 19-30/07/2026	EUR	447,360.00	0.16
600,000.00	SVENSKA HANDELSBANKEN 2.625% 22-05/09/20	EUR	585,460.92	0.21	1,000,000.00	EQUINOR ASA 1.375% 20-22/05/2032	EUR	881,507.70	0.31
600,000.00	SWEDBANK AB 2.1% 22-25/05/2027	EUR	577,414.92	0.20	600,000.00	EUROGRID GMBH 1.5% 16-18/04/2028	EUR	560,337.42	0.20
800,000.00	SWEDBANK AB 4.375% 23-05/09/2030	EUR	828,608.32	0.29	1,250,000.00	EXXON MOBIL CORP 0.835% 20-26/06/2032	EUR	1,034,263.63	0.36
750,000.00	TORONTO DOM BANK 3.631% 22-13/12/2029	EUR	758,407.28	0.27	750,000.00	EXXON MOBIL CORP 1.408% 20-26/06/2039	EUR	554,476.88	0.19
750,000.00	TORONTO DOM BANK 3.715% 23-13/03/2030	EUR	782,616.38	0.27	1,000,000.00	FORTUM OYJ 1.625% 19-27/02/2026	EUR	962,240.50	0.34
1,000,000.00	UBS GROUP FUNDIN 1.25% 16-01/09/2026	EUR	949,259.10	0.33	500,000.00	FORTUM OYJ 2.125% 19-27/02/2029	EUR	471,753.80	0.17
750,000.00	UNICREDIT SPA 1.625% 22-18/01/2032	EUR	641,027.10	0.22	1,500,000.00	GAZPROM 2.25% 17-22/11/2024	EUR	1,219,800.00	0.43
750,000.00	UNICREDIT SPA 19-03/07/2025 FRN	EUR	739,905.00	0.26	800,000.00	IBERDROLA FIN SA 23-25/07/2171 FRN	EUR	803,922.64	0.28
500,000.00	UNICREDIT SPA 19-25/06/2025 FRN	EUR	492,531.00	0.17	800,000.00	IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	789,204.48	0.28
2,250,000.00	UNICREDIT SPA 20-30/06/2035 FRN	USD	1,917,210.04	0.67	1,000,000.00	MADRILENA RED FI 2.25% 17-11/04/2029	EUR	892,831.98	0.31
600,000.00	UNIONE DI BANCHE 20-31/12/2060 FRN	EUR	594,000.00	0.21	700,000.00	NATL GRID PLC 0.75% 21-01/09/2033	EUR	535,100.09	0.19
750,000.00	WESTPAC BANKING 3.106% 22-23/11/2027	EUR	753,914.03	0.26	800,000.00	NESTE 3.875% 23-21/05/2031	EUR	829,854.00	0.29
			88,402,500.53	30.97	700,000.00	OMV AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	658,511.28	0.23
					600,000.00	REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	596,922.30	0.21
					370,000.00	REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	EUR	361,770.79	0.13
					700,000.00	RTE RESEAU DE TR 3.5% 23-07/12/2031	EUR	721,641.20	0.25
					500,000.00	RTE RESEAU DE TR 3.75% 23-04/07/2035	EUR	521,746.00	0.18
					1,000,000.00	SHELL INTL FIN 3.25% 15-11/05/2025	USD	887,561.35	0.31
					500,000.00	SNAM 1.25% 22-20/06/2034	EUR	403,845.65	0.14
					525,000.00	SSE PLC 22-21/04/2171 FRN	EUR	506,874.38	0.18
					1,000,000.00	TAURON POLSKA SA 2.375% 17-05/07/2027	EUR	925,030.00	0.32

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Corporate (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
750,000.00	TERNA RETE 3.875% 23-24/07/2033	EUR	772,769.25	0.27	750,000.00	TAKEDA PHARMACEU 3% 18-21/11/2030	EUR	738,891.60	0.26
500,000.00	TOTAL CAP INTL 3.75% 14-10/04/2024	USD	450,187.59	0.16	750,000.00	TEVA PHARMACEUTI 3.75% 21-09/05/2027	EUR	722,512.50	0.25
500,000.00	TOTALENERGIES SE 20-31/12/2060 FRN	EUR	420,475.00	0.15	750,000.00	THERMO FISHER 2% 14-15/04/2025	EUR	734,440.13	0.26
400,000.00	VEOLIA ENVRNMT 20-20/04/2169 FRN	EUR	357,553.60	0.13	750,000.00	THERMO FISHER 2% 21-18/10/2051	EUR	534,801.98	0.19
750,000.00	VESTAS WIND SYST 1.5% 22-15/06/2029	EUR	685,663.88	0.24	500,000.00	UNILEVER FINANCE 2.25% 22-16/05/2034	EUR	467,403.35	0.16
700,000.00	WINTERSHALL FIN 21-20/07/2169 FRN	EUR	633,500.00	0.22	750,000.00	UNILEVER NV 1.75% 20-25/03/2030	EUR	703,047.45	0.25
			36,066,218.20	12.63				27,195,940.31	9.53
	Cosmetica					Titoli di stato			
750,000.00	ABBVIE INC 2.125% 16-17/11/2028	EUR	721,731.08	0.25	750,000.00	BRAZIL REP OF 5% 14-27/01/2045	USD	551,645.32	0.19
500,000.00	AMER MED SYST EU 1.375% 22-08/03/2028	EUR	467,688.50	0.16	2,500,000.00	BUNDESSCHATZANW 3.1% 23-18/09/2025	EUR	2,524,475.00	0.88
500,000.00	AMER MED SYST EU 1.875% 22-08/03/2034	EUR	434,405.95	0.15	750,000.00	FINNISH GOVT 2.875% 23-15/04/2029	EUR	769,902.23	0.27
2,000,000.00	ASTRAZENECA PLC 3.375% 15-16/11/2025	USD	1,770,424.84	0.62	1,500,000.00	FRANCE O.A.T. 0% 22-25/02/2025	EUR	1,451,415.00	0.51
250,000.00	BAXTER INTL 1.3% 17-30/05/2025	EUR	241,373.68	0.08	1,000,000.00	ITALY BTPS 3.4% 23-28/03/2025	EUR	1,002,340.00	0.35
1,000,000.00	BAYER AG 1% 21-12/01/2036	EUR	702,830.30	0.25	750,000.00	REP OF AUSTRIA 3.45% 23-20/10/2030	EUR	794,223.75	0.28
700,000.00	BAYER CAP CORPNV 1.5% 18-26/06/2026	EUR	666,327.41	0.23	1,500,000.00	REP OF ITALY 4% 19-17/10/2049	USD	1,037,085.05	0.36
750,000.00	CHEPLAPHARM ARZN 3.5% 20-11/02/2027	EUR	724,678.50	0.25	500,000.00	RUSSIA-EUROBOND 1.125% 20-20/11/2027	EUR	209,502.75	0.07
1,750,000.00	DH EUROPE 1.8% 19-18/09/2049	EUR	1,272,017.08	0.45	800,000.00	RUSSIA-EUROBOND 1.85% 20-20/11/2032	EUR	237,075.10	0.08
600,000.00	DH EUROPE FINANC 1.2% 17-30/06/2027	EUR	566,000.88	0.20	1,500,000.00	SPANISH GOVT 0.1% 21-30/04/2031	EUR	1,239,346.95	0.43
750,000.00	FRESENIUS FIN IR 3% 17-30/01/2032	EUR	709,568.33	0.25	4,800,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 23-30/11/2030	USD	4,474,946.60	1.56
750,000.00	FRESENIUS MEDICA 3.875% 22-20/09/2027	EUR	761,080.73	0.27	3,000,000.00	US TREASURY N/B 4.875% 23-31/10/2028	USD	2,837,578.51	0.98
500,000.00	GRIFOLS SA 2.25% 19-15/11/2027	EUR	469,725.00	0.16				17,129,536.26	5.96
800,000.00	IQVIA INC 2.25% 19-15/01/2028	EUR	750,000.00	0.26		Componentistica e ricambi auto			
500,000.00	JOHNSON&JOHNSON 1.15% 16-20/11/2028	EUR	469,786.35	0.16	750,000.00	AMERICAN HONDA F 3.75% 23-25/10/2027	EUR	768,792.83	0.27
800,000.00	KONINKLIJKE PHIL 4.25% 23-08/09/2031	EUR	818,142.96	0.29	750,000.00	BMW FINANCE NV 3.25% 23-22/11/2026	EUR	756,025.13	0.26
700,000.00	LOREAL SA 3.375% 23-23/01/2027	EUR	711,133.78	0.25	750,000.00	CONTINENTAL AG 4% 23-01/03/2027	EUR	766,754.33	0.27
700,000.00	LOREAL SA 3.375% 23-23/11/2029	EUR	721,365.75	0.25	500,000.00	DAIMLER AG 2.375% 20-22/05/2030	EUR	482,253.20	0.17
500,000.00	MARCOLIN 6.125% 21-15/11/2026	EUR	477,046.00	0.17	750,000.00	DAIMLER INTL FIN BV 2.625% 20-07/04/2025	EUR	742,571.10	0.26
750,000.00	MEDTRONIC GLOBAL 1.125% 19-07/03/2027	EUR	708,484.43	0.25	500,000.00	DAIMLER TRUCK 3.875% 23-19/06/2029	EUR	516,032.70	0.18
500,000.00	MEDTRONIC GLOBAL 1.625% 20-15/10/2050	EUR	339,571.05	0.12	750,000.00	DOVER CORP 1.25% 16-09/11/2026	EUR	713,369.10	0.25
1,250,000.00	MEDTRONIC GLOBAL 2.25% 19-07/03/2039	EUR	1,063,497.63	0.37	750,000.00	FORD MOTOR CRED 2.748% 20-14/06/2024	GBP	852,998.10	0.30
500,000.00	MEDTRONIC GLOBAL 3.375% 22-15/10/2034	EUR	503,991.95	0.18	1,000,000.00	NISSAN MOTOR CO 4.345% 20-17/09/2027	USD	866,613.32	0.30
800,000.00	MERCK FIN SERVIC 2.375% 22-15/06/2030	EUR	773,222.48	0.27	500,000.00	PIRELLI & C SPA 4.25% 23-18/01/2028	EUR	518,928.00	0.18
1,000,000.00	NIDDA HEALTHCARE 7.5% 22-21/08/2026	EUR	1,028,738.00	0.36	750,000.00	PORSCHE SE 4.25% 23-27/09/2030	EUR	775,956.00	0.27
500,000.00	ORPEA 2.625% 18-10/03/2025	EUR	112,387.00	0.04	500,000.00	RCI BANQUE 4.875% 23-14/06/2028	EUR	525,488.20	0.18
1,000,000.00	PROCTER & GAMBLE 3.25% 23-02/08/2031	EUR	1,030,291.90	0.36	500,000.00	RENAULT 1% 18-18/04/2024	EUR	494,080.00	0.17
750,000.00	ROCHE FINANCE EU 3.204% 23-27/08/2029	EUR	768,761.48	0.27	700,000.00	SIEMENS ENER FIN 4.25% 23-05/04/2029	EUR	677,889.10	0.24
500,000.00	ROCHE FINANCE EU 3.586% 23-04/12/2036	EUR	529,021.55	0.19	500,000.00	TOYOTA MOTOR FIN 3.375% 23-13/01/2026	EUR	501,655.20	0.18
1,250,000.00	ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	1,253,125.00	0.44	500,000.00	TOYOTA MOTOR FIN 3.5% 23-13/01/2028	EUR	508,984.65	0.18
800,000.00	SANOFI 1.25% 22-06/04/2029	EUR	743,794.16	0.26	800,000.00	VOLKSWAGEN BANK 4.375% 23-03/05/2028	EUR	823,865.84	0.29
500,000.00	SCA HYGIENE AB 1.625% 17-30/03/2027	EUR	477,807.55	0.17	1,000,000.00	VOLKSWAGEN FIN 0.875% 22-31/01/2028	EUR	904,144.80	0.32
500,000.00	STRYKER CORP 3.375% 23-11/12/2028	EUR	506,822.00	0.18	1,200,000.00	VOLKSWAGEN INTFN 20-31/12/2060 FRN	EUR	1,098,066.00	0.38

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Corporate (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
1,100,000.00	VOLKSWAGEN INTFN 3.3% 13-22/03/2033	EUR	1,083,267.68	0.38					
600,000.00	VOLKSWAGEN INTFN 4.25% 22-15/02/2028	EUR	619,140.90	0.22					
700,000.00	VOLVO TREAS AB 3.75% 23-25/11/2024	EUR	699,690.60	0.25					
			15,696,566.78	5.50					
	Telecomunicazioni								
650,000.00	AT&T INC 2.05% 20-19/05/2032	EUR	586,725.30	0.21					
700,000.00	AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	671,566.00	0.24					
500,000.00	BRITISH TELECOMM 3.75% 23-13/05/2031	EUR	513,406.95	0.18					
700,000.00	DEUTSCHE TELEKOM 1.375% 19-05/07/2034	EUR	604,346.12	0.21					
500,000.00	ERICSSON LM 5.375% 23-29/05/2028	EUR	522,174.55	0.18					
1,000,000.00	ILIAD HOLDING 5.125% 21-15/10/2026	EUR	994,888.00	0.35					
452,000.00	NOKIA OYJ 2% 19-11/03/2026	EUR	435,038.93	0.15					
500,000.00	ORANGE 1.625% 20-07/04/2032	EUR	451,805.70	0.16					
800,000.00	ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	814,432.80	0.29					
750,000.00	PFF TELECOM GRP 3.25% 20-29/09/2027	EUR	727,290.00	0.25					
500,000.00	TELECOM IT CAP 7.2% 06-18/07/2036	USD	455,141.90	0.16					
500,000.00	TELECOM ITALIA 2.375% 17-12/10/2027	EUR	466,299.00	0.16					
500,000.00	TELEFONICA EMIS 1.201% 20-21/08/2027	EUR	466,642.35	0.16					
600,000.00	TELEFONICA EUROP 21-31/12/2061 FRN	EUR	544,236.00	0.19					
600,000.00	TELEFONICA EUROP 23-07/09/2172 FRN	EUR	639,984.00	0.22					
500,000.00	TELIA CO AB 22-21/12/2082 FRN	EUR	497,310.05	0.17					
750,000.00	TELIASONERA AB 3% 12-07/09/2027	EUR	752,095.50	0.26					
750,000.00	TELSTRA CORP LTD 1.125% 16-14/04/2026	EUR	718,576.35	0.25					
1,000,000.00	VERIZON COMM INC 1.375% 16-02/11/2028	EUR	926,141.00	0.32					
500,000.00	VERIZON COMM INC 3.25% 14-17/02/2026	EUR	501,091.85	0.18					
750,000.00	VODAFONE GROUP 1.5% 17-24/07/2027	EUR	715,397.33	0.25					
1,000,000.00	VODAFONE GROUP 18-03/10/2078 FRN	EUR	973,900.00	0.34					
			13,978,489.68	4.88					
	Servizi finanziari								
750,000.00	AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	EUR	733,641.00	0.26					
750,000.00	BANCA IFIS SPA 1.75% 20-25/06/2024	EUR	736,944.00	0.26					
1,000,000.00	BLACKSTONE HLDGS 1% 16-05/10/2026	EUR	934,853.30	0.33					
800,000.00	BLACKSTONE HLDGS 3.5% 22-01/06/2034	EUR	771,967.44	0.27					
800,000.00	BPCE SFH 3.25% 23-12/04/2028	EUR	814,151.44	0.29					
1,000,000.00	CKH FIN 16 2% 16-06/04/2028	EUR	948,256.50	0.33					
800,000.00	DEUTSCHE BOERSE 3.75% 23-28/09/2029	EUR	831,748.48	0.29					
800,000.00	DEUTSCHE BOERSE 3.875% 23-28/09/2026	EUR	817,280.00	0.29					
750,000.00	EURONEXT NV 1.125% 19-12/06/2029	EUR	683,690.93	0.24					
1,000,000.00	EXOR NV 1.75% 19-14/10/2034	EUR	836,065.80	0.29					
1,000,000.00	LONDON STOCK EX 1.75% 18-06/12/2027	EUR	956,810.40	0.34					
850,000.00	NASDAQ INC 0.9% 21-30/07/2033	EUR	673,113.81	0.24					
500,000.00	NASDAQ INC 1.75% 19-28/03/2029	EUR	463,733.80	0.16					
1,650,000.00	TAMBURI INVST 2.5% 19-05/12/2024	EUR	1,614,601.99	0.57					
			11,816,858.89	4.16					
						Assicurazioni			
1,000,000.00	ACHMEA BV 1.5% 20-26/05/2027	EUR	946,776.50	0.33					
250,000.00	AEGON NV 04-29/07/2049 FRN	EUR	194,150.00	0.07					
600,000.00	ALLIANZ SE 21-31/12/2061 FRN	EUR	433,601.35	0.15					
800,000.00	ALLIANZ SE 22-05/07/2052 FRN	EUR	791,025.44	0.28					
434,000.00	AMER INTL GROUP 1.875% 17-21/06/2027	EUR	414,908.12	0.15					
500,000.00	ASR NEDERLAND NV 3.625% 23-12/12/2028	EUR	506,412.00	0.18					
1,000,000.00	ASSICURAZIONI 15-27/10/2047 FRN	EUR	1,036,319.80	0.36					
1,000,000.00	AXA SA 04-29/10/2049 FRN	EUR	785,345.57	0.28					
750,000.00	BERKSHIRE HATH 2% 22-18/03/2034	EUR	665,553.60	0.23					
700,000.00	DIRECT LINE INS 4% 20-05/06/2032	GBP	655,207.43	0.23					
750,000.00	EQUITABLE FINANC 0.6% 21-16/06/2028	EUR	666,205.95	0.23					
600,000.00	HELVETIA EUROPE 20-30/09/2041 FRN	EUR	518,906.70	0.18					
750,000.00	MARSH & MCLENNAN 1.979% 19-21/03/2030	EUR	705,387.38	0.25					
1,000,000.00	MUTUELLE ASSUR 21-21/06/2052 FRN	EUR	768,667.90	0.27					
1,500,000.00	UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	1,496,880.00	0.52					
600,000.00	VIENNA INSURANCE 22-15/06/2042 FRN	EUR	600,646.02	0.21					
800,000.00	ZURICH FINANCE 21-19/04/2051 FRN	USD	586,430.09	0.21					
			11,772,423.85	4.13					
						Servizi per l'industria alimentare			
750,000.00	ANHEUSER-BUSCH 2% 16-17/03/2028	EUR	728,114.93	0.26					
500,000.00	ANHEUSER-BUSCH 2.7% 14-31/03/2026	EUR	495,056.85	0.17					
500,000.00	ANHEUSER-BUSCH 3.25% 13-24/01/2033	EUR	510,417.70	0.18					
750,000.00	ASAHI GROUP 1.151% 17-19/09/2025	EUR	722,488.13	0.25					
1,000,000.00	CAMPARI MILANO 1.25% 20-06/10/2027	EUR	909,150.00	0.32					
500,000.00	CARLSBERG BREW 4% 23-05/10/2028	EUR	517,932.40	0.18					
600,000.00	CCEP FINANCE IRE 0.875% 21-06/05/2033	EUR	484,663.26	0.17					
750,000.00	CCEP FINANCE IRE 1.5% 21-06/05/2041	EUR	556,228.73	0.19					
750,000.00	COCA-COLA CO/THE 1.125% 15-09/03/2027	EUR	706,522.58	0.25					
1,000,000.00	DANONE 2.947% 16-02/11/2026	USD	865,225.80	0.30					
500,000.00	DANONE 3.071% 22-07/09/2032	EUR	498,192.10	0.17					
250,000.00	GENERAL MILLS IN 3.907% 23-13/04/2029	EUR	257,836.30	0.09					
750,000.00	HEINEKEN NV 3.5% 17-29/01/2028	USD	658,398.48	0.23					
500,000.00	MONDELEZ INT INC 1.625% 15-08/03/2027	EUR	476,905.25	0.17					
1,500,000.00	NESTLE FIN INTL 3.25% 22-15/01/2031	EUR	1,542,265.50	0.54					
500,000.00	NESTLE FIN INTL 3.75% 23-14/11/2035	EUR	533,202.75	0.19					
			10,462,600.76	3.66					
						Materiali da costruzione			
800,000.00	ABERTIS FINANCE 20-31/12/2060 FRN	EUR	765,852.80	0.27					
800,000.00	AENA SME SA 4.25% 23-13/10/2030	EUR	850,068.96	0.30					
500,000.00	BOUYGUS SA 4.625% 22-07/06/2032	EUR	548,578.55	0.19					
500,000.00	CELLNEX TELECOM 1.75% 20-23/10/2030	EUR	437,735.00	0.15					
500,000.00	CIE DE ST GOBAIN 3.75% 23-29/11/2026	EUR	508,145.85	0.18					

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Corporate (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
500,000.00	CIE DE ST GOBAIN 3.875% 23-29/11/2030	EUR	516,457.70	0.18	500,000.00	BLACKSTONE PROP 1.75% 19-12/03/2029	EUR	420,422.65	0.15
400,000.00	FERROVIAL EMISIO 0.54% 20-12/11/2028	EUR	354,659.12	0.12	500,000.00	COVIVIO 4.625% 23-05/06/2032	EUR	517,997.00	0.18
500,000.00	HEIDELBERG MATR 4.875% 23-21/11/2033	EUR	532,284.60	0.19	500,000.00	IGD 2.125% 19-17/05/2027	EUR	426,048.00	0.15
750,000.00	HOLCIM FINANCE L 1.75% 17-29/08/2029	EUR	690,685.20	0.24	500,000.00	VONOVIA SE 0.25% 21-01/09/2028	EUR	424,171.00	0.15
1,000,000.00	IMERYS SA 1.875% 16-31/03/2028	EUR	923,454.00	0.32	500,000.00	VONOVIA SE 0.75% 21-01/09/2032	EUR	379,123.85	0.13
500,000.00	SIKA CAPITAL BV 1.5% 19-29/04/2031	EUR	450,009.30	0.16				2,734,353.00	0.96
500,000.00	SIKA CAPITAL BV 3.75% 23-03/11/2026	EUR	508,219.60	0.18		Metalli			
750,000.00	WEBUILD SPA 3.875% 22-28/07/2026	EUR	734,071.50	0.26	500,000.00	AREVA SA 4.875% 09-23/09/2024	EUR	501,375.00	0.18
			7,820,222.18	2.74	1,000,000.00	GLENCORE FIN DAC 1.125% 20-10/03/2028	EUR	919,908.50	0.32
	Chimica				1,000,000.00	ORANO SA 2.75% 20-08/03/2028	EUR	966,413.00	0.34
800,000.00	AKZO NOBEL NV 4% 23-24/05/2033	EUR	828,724.00	0.29				2,387,696.50	0.84
1,000,000.00	ALBEMARLE NH 1.625% 19-25/11/2028	EUR	911,670.30	0.32		Forniture commerciali e per uffici			
900,000.00	BASF SE 4% 23-08/03/2029	EUR	939,426.93	0.33	750,000.00	APPLE INC 1.375% 17-24/05/2029	EUR	704,061.08	0.25
1,000,000.00	BASF SE 4.5% 23-08/03/2035	EUR	1,086,329.70	0.38	1,000,000.00	IBM CORP 1.75% 19-31/01/2031	EUR	916,703.40	0.32
300,000.00	COVESTRO AG 1.375% 20-12/06/2030	EUR	269,278.74	0.09				1,620,764.48	0.57
500,000.00	COVESTRO AG 4.75% 22-15/11/2028	EUR	532,219.45	0.19		Distribuzione e vendita all'ingrosso			
750,000.00	DSM NV 0.625% 20-23/06/2032	EUR	618,662.55	0.22	500,000.00	HM FINANCE 4.875% 23-25/10/2031	EUR	533,787.40	0.19
1,000,000.00	PHOSAGRO 2.6% 21-16/09/2028	USD	599,465.89	0.21	700,000.00	MCDONALDS CORP 3.625% 23-28/11/2027	EUR	714,637.49	0.25
1,000,000.00	SYNGENTA FINANCE 1.25% 15-10/09/2027	EUR	910,754.30	0.32				1,248,424.89	0.44
			6,696,531.86	2.35		Informatica - software			
	Internet				1,000,000.00	MICROSOFT CORP 2.525% 20-01/06/2050	USD	621,165.34	0.22
2,000,000.00	ALIBABA GROUP 4.2% 17-06/12/2047	USD	1,473,842.39	0.52	750,000.00	ORACLE CORP 3.6% 20-01/04/2040	USD	543,495.35	0.19
1,000,000.00	ALPHABET INC 2.05% 20-15/08/2050	USD	570,129.31	0.20				1,164,660.69	0.41
1,000,000.00	AMAZON.COM INC 2.5% 20-03/06/2050	USD	604,118.67	0.21		Trasporti			
600,000.00	ILIAD 2.375% 20-17/06/2026	EUR	573,120.00	0.20	1,000,000.00	AIR FRANCE-KLM 1.875% 20-16/01/2025	EUR	971,650.00	0.34
750,000.00	NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	758,831.48	0.27				971,650.00	0.34
1,000,000.00	PRICELINE GROUP 1.8% 15-03/03/2027	EUR	961,547.60	0.34		Divertimento			
850,000.00	PROSUS NV 2.085% 22-19/01/2030	EUR	709,002.00	0.25	1,000,000.00	TIKEHAU CAPITAL 2.25% 19-14/10/2026	EUR	961,376.30	0.34
300,000.00	PROSUS NV 2.778% 22-19/01/2034	EUR	233,194.20	0.08				961,376.30	0.34
300,000.00	RAKUTEN GROUP 21-22/04/2170 FRN	EUR	198,597.60	0.07		Media			
1,000,000.00	TENCENT HOLD 3.24% 20-03/06/2050	USD	606,083.37	0.21	700,000.00	TDF INFRASTRUCTU 1.75% 21-01/12/2029	EUR	609,427.91	0.21
			6,688,466.62	2.35				609,427.91	0.21
	Servizi diversi					Deposito e immagazzinaggio			
800,000.00	ABERTI 3% 19-27/03/2031	EUR	761,667.68	0.27	500,000.00	GUALA CLOSURES 3.25% 21-15/06/2028	EUR	468,750.00	0.16
700,000.00	APRR SA 3.125% 23-24/01/2030	EUR	704,933.11	0.25				468,750.00	0.16
500,000.00	AUTOROUTES DU SU 1.25% 17-18/01/2027	EUR	476,882.00	0.17				273,185,518.69	95.70
1,500,000.00	AUTOSTRAD PER L 2% 21-15/01/2030	EUR	1,328,281.95	0.47		Fondi			
1,000,000.00	SOCIETA INIZIATI 1.625% 18-08/02/2028	EUR	937,504.60	0.33		Organismi d'investimento collettivo			
			4,209,269.34	1.49		Fondi d'investimento aperti			
	Tessile				10,000.00	SISF ASIAN CREDIT OPPT-CAUSD	USD	968,688.72	0.34
800,000.00	KERING 3.625% 23-05/09/2031	EUR	826,679.92	0.29				968,688.72	0.34
800,000.00	KERING 3.875% 23-05/09/2035	EUR	838,050.64	0.29				968,688.72	0.34
800,000.00	LVMH MOET HENNES 3.25% 23-07/09/2029	EUR	814,290.08	0.29					
600,000.00	LVMH MOET HENNES 3.375% 23-21/10/2025	EUR	603,769.02	0.21					
			3,082,789.66	1.08					
	Settore immobiliare								
700,000.00	AROUNDTOWN SA 1.625% 18-31/01/2028	EUR	566,590.50	0.20					

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Corporate (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Futures				
178.00	EURO FX CURR FUT (CME) 18/03/2024	USD	20,142,126.47	132,938.03
50.00	US 2YR NOTE FUTURE (CBT) 28/03/2024	USD	9,052,822.16	89,111.92
100.00	US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 28/03/2024	USD	8,995,156.84	211,464.08
Totale Futures				433,514.03

Da pagare		Da ricevere		Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti a termine su valute						
1,660,050.00	USD	1,558,211.79	EUR	16/04/24	1,502,783.68	(62,151.00)
350,000.00	GBP	399,452.18	EUR	16/04/24	403,900.53	2,827.25
4,574,356.16	EUR	4,000,000.00	GBP	16/04/24	4,616,006.00	(23,123.04)
7,014,149.80	EUR	7,500,000.00	USD	16/04/24	6,789,480.83	255,042.58
Totale Contratti a termine su valute						172,595.79

Sottostante	Vendu ti / Acqui sitati	Tasso di interesse e (%)	Valuta	Data di scadenza	Nozionale	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Credit Default Swaps (vedere nota 19)						
ITRX XOVER CDSI S40 5Y CORP 20/12/2028	Sell	5.00	EUR	20/12/28	7,500,000.00	(591,224.73)
Totale Credit Default Swaps						(591,224.73)

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Opzioni				
(50.00)	CALL EURO-BUND FUTURE 26/01/2024 135.5	EUR	3,614,209.53	(117,000.00)
(30.00)	CALL EURO BUXL 30Y BONDS 26/01/2024 140	EUR	1,492,326.78	(128,400.00)
Totale Opzioni				(245,400.00)

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	274,154,207.41	96.04
Totale strumenti finanziari derivati	(230,514.91)	(0.08)
Liquidità presso banche	7,958,193.86	2.79
Altre attività e passività	3,584,064.30	1.25
Totale attivo netto	285,465,950.66	100.00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Corporate (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	99.65	95.70
Organismi d'investimento collettivo	0.35	0.34
	100.00	96.04

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Francia	19.45	18.70
Paesi Bassi	14.16	13.59
Stati Uniti	13.14	12.62
Italia	12.41	11.89
Germania	8.44	8.12
Regno Unito	5.17	4.97
Spagna	5.04	4.83
Lussemburgo	4.78	4.63
Svezia	2.78	2.69
Giappone	2.29	2.20
Altro	12.34	11.80
	100.00	96.04

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
US TREASURY N/B 4.375% 23-30/11/2030	Titoli di stato	4,474,946.60	1.56
US TREASURY N/B 4.875% 23-31/10/2028	Titoli di stato	2,837,578.51	0.98
ENEL FIN INTL SA 6.8% 07-15/09/2037	Energia	2,723,217.47	0.94
BUNDESSCHATZANW 3.1% 23-18/09/2025	Titoli di stato	2,524,475.00	0.88
BNP PARIBAS 19-23/01/2027 FRN	Banche	1,941,904.80	0.68
UNICREDIT SPA 20-30/06/2035 FRN	Banche	1,917,210.04	0.67
ASTRAZENECA PLC 3.375% 15-16/11/2025	Cosmetica	1,770,424.84	0.62
TAMBURI INVST 2.5% 19-05/12/2024	Servizi finanziari	1,614,601.99	0.57
NESTLE FIN INTL 3.25% 22-15/01/2031	Servizi per l'industria alimentare	1,542,265.50	0.54
BNP PARIBAS ISS 0% 20-22/06/2026	Banche	1,537,730.70	0.54

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		535,971,644.68
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		11,743,819.48
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	547,715,464.16
Liquidità presso banche	3.c, 24	14,005,441.59
Crediti per cessione di titoli		2,593,962.26
Crediti per cessione di azioni del Fondo		1,918,561.63
Crediti su swaps		1,365,436.05
Crediti per prestito titoli		19,871.16
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	1,280,088.82
Plusvalenza netta non realizzata su contratti Futures	3.f	2,393,097.50
Dividendi e interessi attivi		8,272,285.94
Totale attività		579,564,209.11
Passività		
Opzioni al valore di rivalutazione	3.e	1,240,157.49
Scoperti bancari		2.53
Ratei passivi		1,125,817.00
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		768,814.09
Debiti su swaps		1,466,845.79
Minusvalenza netta non realizzata su Interest Rate Swaps	3.i	396,186.83
Minusvalenza netta non realizzata su Credit Default Swap	3.j	337,455.41
Minusvalenza netta non realizzata su Total Return Swap	3.k	726,756.60
Totale passività		6,062,035.74
Patrimonio netto alla fine dell'anno		573,502,173.37

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

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		403,818.48
Interessi sulle obbligazioni		20,304,192.53
Interessi bancari		862,465.37
Proventi da swaps		3,751,117.81
Proventi da prestito titoli		302,053.90
Altri proventi		3,164.92
Totale proventi		25,626,813.01
Spese		
Commissioni di gestione	5	5,149,705.99
Commissioni della banca depositaria	8	98,382.29
Commissioni di gestione variabile	6	32,877.44
Commissioni per i servizi amministrativi	9	1,802,180.16
Commissioni di distribuzione	7	1,545,628.44
Costi di transazione		44,666.81
Taxe d'abonnement	10	158,259.29
Interessi e spese bancarie		213,369.75
Spese su swaps		4,157,882.76
Commissioni di promozione	7	1,710,915.68
Spese da prestito titoli		94,526.77
Altre spese	25	40,294.04
Spese totali		15,048,689.42
Utile / (perdita) netto da investimenti		10,578,123.59
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		2,922,024.47
Operazioni su cambi		412,733.43
Contratti futures	3.f	(854,500.96)
Contratti a termine su valute	3.d	(954,881.37)
Opzioni	3.e	(856,811.91)
Swaps	3.h,i,j,k	838,189.99
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		12,084,877.24
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		28,562,295.88
Contratti futures	3.f	2,384,797.25
Contratti a termine su valute	3.d	(821,938.96)
Opzioni	3.e	(2,694,464.86)
Swaps	3.h,i,j,k	(1,530,366.66)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		37,985,199.89
Sottoscrizioni		215,615,768.50
Rimborsi		(160,153,392.57)
Ammontare distribuito	15	(466,829.04)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		480,521,426.59
Patrimonio netto alla fine dell'anno		573,502,173.37

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 - AZ Fund (ACC)	35,821,076.66	34,672,971.80	13,829,778.37	56,664,270.09
A - AZ Fund (DIS)	2,503,040.89	2,540,024.40	749,512.96	4,293,552.33
A - AZ Fund USD (ACC)	-	1,000.00	-	1,000.00
A - Institutional EUR (ACC)	53,438,579.85	2,731,253.83	15,371,844.80	40,797,988.88
A - Institutional USD (ACC)	-	506,318.93	506,318.93	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond (in EUR) (segue)

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
B - AZ Fund (ACC)	7,217,511.11	3,333,949.44	1,644,143.22	8,907,317.33
B - AZ Fund (DIS)	810,719.91	325,205.95	213,845.13	922,080.73
P USD-Hedged (ACC)	-	596,754.07	28,039.26	568,714.81

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato									
Obbligazioni e altri titoli di debito									
Banche									
9,500,000.00	BANCA POP SONDRI 19-30/07/2029 FRN	EUR	9,523,750.00	1.67	1,000,000.00	DEN NORSE CRDBK 86-29/08/2049 FRN	USD	900,792.11	0.16
8,300,000.00	BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN	EUR	8,577,352.80	1.50	40,000.00	DEUTSCHE BANK AG 0% 96-28/10/2026	DEM	18,188.08	0.00
2,000,000.00	BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	1,946,560.00	0.34	4,450,000.00	FINECO BANK 19-31/12/2059 FRN	EUR	4,396,600.00	0.77
4,000,000.00	BANCO BPM SPA 1.75% 19-28/01/2025	EUR	3,904,888.00	0.68	1,000,000.00	FORTIS BNK SA/NV 07-29/12/2049 FRN CV	EUR	851,960.00	0.15
1,500,000.00	BANCO BPM SPA 2.5% 19-21/06/2024	EUR	1,485,945.00	0.26	2,000,000.00	HSBC HOLDINGS 4.25% 14-14/03/2024	USD	1,803,649.17	0.31
6,500,000.00	BANCO BPM SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	6,435,000.00	1.12	13,000,000.00	ICCREA BANCA SPA 19-28/11/2029 FRN	EUR	12,748,580.00	2.23
2,000,000.00	BANCO BPM SPA 22-12/10/2170 FRN	EUR	1,985,880.00	0.35	3,000,000.00	ICCREA BANCA SPA 20-20/10/2025 FRN	EUR	2,945,574.00	0.51
2,500,000.00	BANCO BPM SPA 22-21/01/2028 FRN	EUR	2,616,730.00	0.46	3,000,000.00	ICCREA BANCA SPA 21-17/01/2027 FRN	EUR	2,880,048.00	0.50
1,000,000.00	BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	1,046,118.00	0.18	3,000,000.00	ICCREA BANCA SPA 22-20/09/2027 FRN	EUR	3,159,810.00	0.55
1,500,000.00	BANCO BPM SPA 23-24/05/2172 FRN	EUR	1,623,750.00	0.28	1,400,000.00	ILLIMITY BANK 6.625% 22-09/12/2025	EUR	1,432,900.00	0.25
1,750,000.00	BANCO BPM SPA 3.375% 22-19/01/2032	EUR	1,652,420.00	0.29	1,750,000.00	ING GROEP NV 21-31/12/2061 FRN	USD	1,152,298.14	0.20
10,000,000.00	BANCO DE CREDITO 4.65% 19-17/09/2024	PEN	2,378,890.49	0.41	1,000,000.00	INTESA SANPAOLO 0.625% 21-24/02/2026	EUR	939,596.20	0.16
1,000,000.00	BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	948,540.00	0.17	1,000,000.00	INTESA SANPAOLO 1.7% 19-13/03/2024	EUR	994,709.66	0.17
2,000,000.00	BANCO SANTANDER 18-31/12/2049 FRN	EUR	1,849,400.00	0.32	2,000,000.00	INTESA SANPAOLO 20-01/03/2169 FRN	EUR	1,800,000.00	0.31
600,000.00	BANCO SANTANDER 21-31/12/2061 FRN	EUR	513,600.00	0.09	3,500,000.00	INTESA SANPAOLO 22-21/11/2033 FRN	USD	3,443,210.43	0.60
1,200,000.00	BANCO SANTANDER 21-31/12/2061 FRN	USD	915,398.33	0.16	3,750,000.00	INTESA SANPAOLO 22-30/09/2170 FRN	EUR	3,581,257.50	0.62
3,200,000.00	BANCO SANTANDER 21-31/12/2061 FRN	EUR	2,384,160.00	0.42	1,000,000.00	INTESA SANPAOLO 23-07/03/2172 FRN	EUR	1,100,100.00	0.19
1,000,000.00	BANCO SANTANDER 23-21/02/2172 FRN	USD	970,058.39	0.17	1,500,000.00	INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	1,551,563.25	0.27
600,000.00	BANCO SANTANDER 23-21/02/2172 FRN	USD	593,400.62	0.10	1,700,000.00	INTESA SANPAOLO 23-20/02/2034 FRN	EUR	1,794,312.60	0.31
1,200,000.00	BANCO SANTANDER 23-23/08/2033 FRN	EUR	1,257,384.12	0.22	1,500,000.00	INTESA SANPAOLO 23-20/06/2054 FRN	USD	1,411,327.07	0.25
4,000,000.00	BANCO SANTANDER 3.75% 23-16/01/2026	EUR	4,032,841.20	0.70	4,500,000.00	INTESA SANPAOLO 4.198% 21-01/06/2032	USD	3,366,925.34	0.59
1,600,000.00	BANCO SANTANDER 6.921% 23-08/08/2033	USD	1,547,460.35	0.27	1,000,000.00	INTESA SANPAOLO 4.95% 21-01/06/2042	USD	645,408.31	0.11
1,000,000.00	BANCO SANTANDER 6.938% 23-07/11/2033	USD	1,006,241.34	0.18	7,500,000.00	INTESA SANPAOLO 5.017% 14-26/06/2024	USD	6,718,870.23	1.17
1,000,000.00	BNP PARIBAS 17-31/12/2049 FRN	USD	782,398.86	0.14	1,500,000.00	INTESA SANPAOLO 5.125% 23-29/08/2031	EUR	1,598,452.80	0.28
1,000,000.00	BNP PARIBAS 19-31/12/2049 FRN	USD	898,488.39	0.16	2,500,000.00	INTESA SANPAOLO 6.625% 23-31/05/2033	GBP	3,041,192.37	0.53
500,000.00	BNP PARIBAS 21-31/12/2061 FRN	USD	364,581.22	0.06	500,000.00	INTESA SANPAOLO 7% 22-21/11/2025	USD	463,817.95	0.08
800,000.00	BNP PARIBAS 22-31/12/2062 FRN	USD	632,771.36	0.11	2,000,000.00	INTESA SANPAOLO 7% 22-21/11/2025	USD	1,855,271.81	0.32
1,500,000.00	BNP PARIBAS 23-10/01/2031 FRN	EUR	1,543,250.10	0.27	1,500,000.00	INTESA SANPAOLO 7.8% 23-28/11/2053	USD	1,496,318.61	0.26
1,000,000.00	BNP PARIBAS 23-18/08/2029 FRN	GBP	1,219,664.19	0.21	6,500,000.00	JPMORGAN CHASE 20-19/11/2041 FRN	USD	4,185,501.72	0.73
500,000.00	BNP PARIBAS 85-29/10/2049 FRN	EUR	350,000.00	0.06	2,600,000.00	LA BANQUE POSTAL 21-31/12/2061 FRN	EUR	1,898,000.00	0.33
2,700,000.00	BPER BANCA 23-11/09/2029 FRN	EUR	2,788,695.00	0.49	5,078,000.00	LLOYDS BK GR PLC 2.25% 17-16/10/2024	GBP	5,707,705.98	1.00
1,000,000.00	CAISSE FEDERALE 04-29/11/2049 FRN	EUR	816,151.24	0.14	2,500,000.00	MEDIOBANCA INTL 18-29/03/2024 SR	USD	2,253,206.74	0.39
1,000,000.00	CRED AGRICOLE SA 22-31/12/2062 FRN	USD	767,982.80	0.13	1,300,000.00	MEDIOBANCA SPA 23-13/09/2027 FRN	EUR	1,335,910.81	0.23
1,000,000.00	CRED AGRICOLE SA 23-14/06/2031 FRN	GBP	1,242,132.59	0.22	1,400,000.00	MEDIOBANCA SPA 23-14/03/2028 FRN	EUR	1,446,139.10	0.25
1,750,000.00	CRED SUIS NY 7.95% 23-09/01/2025	USD	1,619,276.51	0.28	1,500,000.00	MONTE DEI PASCHI 1.875% 20-09/01/2026	EUR	1,422,612.00	0.25
1,500,000.00	CREDIT SUISSE 19-11/09/2025 FRN	USD	1,328,489.27	0.23	7,450,000.00	MONTE DEI PASCHI 2.625% 20-28/04/2025	EUR	7,254,547.76	1.26
1,500,000.00	CREDIT SUISSE LD 0.25% 21-01/09/2028	EUR	1,301,828.10	0.23					
1,500,000.00	CREDIT SUISSE LD 1.5% 16-10/04/2026	EUR	1,433,670.00	0.25					
500,000.00	CREDITO EMILIANO 23-30/05/2029 FRN	EUR	522,760.00	0.09					

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
2,000,000.00	MONTE DEI PASCHI 23-02/03/2026 FRN	EUR	2,043,760.00	0.36	1,000,000.00	VOLKSWAGEN INTFN 23-06/09/2172 FRN	EUR	1,123,046.70	0.20
2,200,000.00	NATIONWIDE BLDG 22-07/12/2027 FRN	GBP	2,605,548.44	0.45				40,346,681.44	7.04
1,000,000.00	SOCIETE GENERALE 15-29/12/2049 FRN	USD	904,525.42	0.16		Energia			
500,000.00	SOCIETE GENERALE 22-22/05/2171 FRN	USD	473,524.19	0.08	2,500,000.00	CHEVRON CORP 2.978% 20-11/05/2040	USD	1,782,945.94	0.31
1,000,000.00	SOCIETE GENERALE 23-14/05/2172 FRN	USD	967,413.21	0.17	1,000,000.00	CN HUANENG GP HK 20-31/12/2060 FRN	USD	862,546.96	0.15
1,000,000.00	SOCIETE GENERALE 23-18/07/2171 FRN	EUR	1,030,162.00	0.18	3,600,000.00	ELEC DE FRANCE 20-31/12/2060 FRN	EUR	3,154,327.20	0.55
1,500,000.00	STANDARD CHART 20-31/12/2060 FRN	USD	1,332,206.54	0.23	2,600,000.00	ELEC DE FRANCE 22-06/12/2171 FRN	EUR	2,836,953.60	0.49
2,000,000.00	STANDARD CHART 23-10/05/2031 FRN	EUR	2,092,035.80	0.36	1,000,000.00	ELEC DE FRANCE 5.7% 23-23/05/2028	USD	937,531.98	0.16
1,000,000.00	UBS GROUP 19-13/11/2171 FRN	CHF	1,011,530.60	0.18	1,500,000.00	ELEC DE FRANCE 6.9% 23-23/05/2053	USD	1,540,786.31	0.27
3,000,000.00	UBS GROUP 21-31/12/2061 FRN	USD	2,144,945.82	0.37	1,000,000.00	ENEL SPA 23-16/07/2171 FRN	EUR	1,062,960.00	0.19
600,000.00	UBS GROUP 23-22/09/2034 FRN	USD	576,506.33	0.10	4,000,000.00	ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	3,652,880.00	0.64
1,500,000.00	UBS GROUP 23-22/12/2027 FRN	USD	1,400,237.68	0.24	2,000,000.00	ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1,915,421.20	0.33
1,500,000.00	UBS GROUP AG	EUR	1,370,247.45	0.24	1,500,000.00	MERCURY CHILE 6.5% 22-24/01/2027	USD	1,256,053.95	0.22
2,000,000.00	UBS GROUP AG 17/07/2025	EUR	1,965,344.00	0.34	1,000,000.00	PETROLEOS MEXICA 10% 23-07/02/2033	USD	908,871.59	0.16
3,000,000.00	UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	2,714,990.90	0.47	2,800,000.00	PETROLEOS MEXICA 2.75% 15-21/04/2027	EUR	2,352,924.00	0.41
500,000.00	UNICREDIT SPA 20-15/01/2032 FRN	EUR	468,700.00	0.08	8,500,000.00	PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	8,451,125.00	1.47
1,000,000.00	UNICREDIT SPA 20-30/06/2035 FRN	USD	852,093.35	0.15	1,500,000.00	PETROLEOS MEXICA 4.875% 17-21/02/2028	EUR	1,305,240.00	0.23
4,000,000.00	UNICREDIT SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	3,411,192.00	0.59	1,000,000.00	PETROLEOS MEXICA 7.69% 20-23/01/2050	USD	643,869.10	0.11
3,500,000.00	UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	EUR	3,704,904.70	0.65	500,000.00	SINOPEC GROUP 1.45% 21-08/01/2026	USD	423,880.87	0.07
5,760,000.00	UNIONE DI BANCHE 20-31/12/2060 FRN	EUR	5,702,400.00	0.99	1,000,000.00	SOUTHERN CO 21-15/09/2051 FRN	USD	824,245.60	0.14
2,500,000.00	WELLS FARGO CO 21-31/12/2061 FRN	USD	2,090,888.97	0.36	1,000,000.00	TENNET HLD BV 2.125% 22-17/11/2029	EUR	961,552.50	0.17
			209,267,423.41	36.45	500,000.00	VAR ENERGI ASA 23-15/11/2083 FRN	EUR	531,765.00	0.09
	Componentistica e ricambi auto				1,000,000.00	VAR ENERGI ASA 5.5% 23-04/05/2029	EUR	1,069,596.50	0.19
4,000,000.00	ASTON MARTIN 10.5% 20-30/11/2025	USD	3,655,901.87	0.64	1,500,000.00	VAR ENERGI ASA 7.5% 22-15/01/2028	USD	1,439,035.89	0.25
1,000,000.00	FIAT CHRYSLER AU 3.75% 16-29/03/2024	EUR	998,500.00	0.17				37,914,513.19	6.60
2,000,000.00	FIAT CHRYSLER AU 3.875% 20-05/01/2026	EUR	2,016,017.00	0.35		Trasporti			
500,000.00	FORD MOTOR CO 3.25% 21-12/02/2032	USD	376,872.27	0.07	9,000,000.00	AIR FRANCE-KLM 1.875% 20-16/01/2025	EUR	8,744,850.00	1.53
1,000,000.00	FORD MOTOR CRED 2.3% 22-10/02/2025	USD	870,656.78	0.15	2,300,000.00	AIR FRANCE-KLM 3% 21-01/07/2024	EUR	2,276,047.80	0.40
2,367,000.00	FORD MOTOR CRED 2.748% 20-14/06/2024	GBP	2,692,061.99	0.47	3,300,000.00	AIR FRANCE-KLM 8.125% 23-31/05/2028	EUR	3,736,781.40	0.65
5,800,000.00	FORD MOTOR CRED 6.86% 23-05/06/2026	GBP	6,899,761.12	1.20	1,461,000.00	DELTA AIR LINES 7% 20-01/05/2025	USD	1,345,839.11	0.23
500,000.00	JAGUAR LAND ROVR 4.5% 21-15/07/2028	EUR	487,500.00	0.09	4,000,000.00	DT LUFTHANSA AG 2% 21-14/07/2024	EUR	3,935,248.00	0.69
4,000,000.00	JAGUAR LAND ROVR 5.875% 19-15/11/2024	EUR	4,028,040.00	0.70	4,000,000.00	DT LUFTHANSA AG 2.875% 21-11/02/2025	EUR	3,919,853.60	0.68
300,000.00	KIA CORP 2.375% 22-14/02/2025	USD	262,785.50	0.05	5,000,000.00	DT LUFTHANSA AG 3% 20-29/05/2026	EUR	4,855,886.50	0.85
1,500,000.00	MCLAREN FINANCE 7.5% 21-01/08/2026	USD	1,164,480.15	0.20	5,300,000.00	FINNAIR OYJ 4.25% 21-19/05/2025	EUR	5,141,000.00	0.90
1,000,000.00	NISSAN MOTOR CO 2.652% 20-17/03/2026	EUR	975,696.96	0.17	1,000,000.00	INTL CONSOLIDAT 2.75% 21-25/03/2025	EUR	980,432.18	0.17
1,000,000.00	NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028	EUR	959,200.00	0.17	1,500,000.00	KLM 85-12/02/2171 FRN	CHF	441,271.38	0.08
1,700,000.00	VOLKSWAGEN BANK 4.375% 23-03/05/2028	EUR	1,750,714.91	0.31	1,500,000.00	POSTE ITALIANE 21-31/12/2061 FRN	EUR	1,231,788.00	0.21
1,000,000.00	VOLKSWAGEN FIN 0.25% 22-31/01/2025	EUR	963,788.30	0.17				36,608,997.97	6.39
5,400,000.00	VOLKSWAGEN INTFN 20-31/12/2060 FRN	EUR	5,244,731.64	0.91		Cosmetica			
6,500,000.00	VOLKSWAGEN INTFN 22-28/03/2171 FRN	EUR	5,876,926.25	1.02	3,500,000.00	ALMIRALL SA 2.125% 21-30/09/2026	EUR	3,361,498.00	0.59
					1,500,000.00	BAYER AG 0.05% 21-12/01/2025	EUR	1,441,778.40	0.25
					4,000,000.00	BAYER AG 1% 21-12/01/2036	EUR	2,811,321.20	0.49
					2,000,000.00	BAYER AG 22-25/03/2082 FRN	EUR	1,900,000.00	0.33
					2,500,000.00	BAYER AG 23-25/09/2083 FRN	EUR	2,577,625.00	0.45
					4,000,000.00	BAYER AG 23-25/09/2083 FRN	EUR	4,071,040.00	0.71
					2,500,000.00	BAYER US FIN II 5.5% 18-15/08/2025	USD	2,239,451.89	0.39
					2,000,000.00	BRISTOL-MYERS 5.7% 20-15/10/2040	USD	1,858,002.44	0.32
					1,000,000.00	HIKMA FINANCE 3.25% 20-09/07/2025	USD	864,244.33	0.15

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
4,000,000.00	PFIZER INC 4% 16-15/12/2036	USD	3,423,492.18	0.60	3,500,000.00	UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	3,492,720.00	0.61
750,000.00	TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	728,025.00	0.13	2,000,000.00	UNIPOLSAI ASSICU 20-31/12/2060 FRN	EUR	1,934,000.00	0.34
500,000.00	TEVA PHARM FNC 7.375% 23-15/09/2029	EUR	546,105.00	0.10				25,755,565.03	4.48
2,500,000.00	TEVA PHARMACEUCI 1% 16-28/07/2025	CHF	2,599,413.79	0.45		Titoli di stato			
1,000,000.00	TEVA PHARMACEUTI 3.75% 21-09/05/2027	EUR	963,350.00	0.17	1,600,000.00	INVITALIA 5.25% 22-14/11/2025	EUR	1,624,352.00	0.28
1,000,000.00	UNILEVER NV 1.375% 17-31/07/2029	EUR	927,825.50	0.16	1,500,000.00	ITALY BTPS 0.6% 21-01/08/2031	EUR	1,225,289.55	0.21
			30,313,172.73	5.29	90,000,000.00	MEXICAN BONOS 5% 21-06/03/2025	MXN	4,550,227.99	0.79
	Organizzazione sovranazionale				44,000,000.00	REP SOUTH AFRICA 6.5% 10-28/02/2041	ZAR	1,317,802.54	0.23
100,000,000.00	ASIAN DEV BANK 0% 23-20/04/2043	MXN	946,719.62	0.17	1,500,000.00	UKRAINE GOVT 7.75% 15-01/09/2024	USD	410,084.64	0.07
12,000,000,000.00	ASIAN DEV BANK 11.2% 23-31/01/2025	COP	2,769,322.93	0.48	1,000,000.00	UKRAINE GOVT 7.75% 15-01/09/2025	USD	266,147.65	0.05
72,500,000.00	EURO BK RECON&DV 5% 21-27/01/2025	BRL	12,997,353.92	2.28	2,000,000.00	UNITED MEXICAN 5.625% 14-19/03/2114	GBP	1,797,357.34	0.31
12,460,000,000.00	INT BK RECON&DEV 3.375% 21-17/02/2026	COP	2,526,581.67	0.44	3,000,000.00	US TREASURY N/B 1.25% 20-15/05/2050	USD	1,484,456.33	0.26
80,000,000.00	INTL FIN CORP 0% 22-26/04/2052	MXN	353,162.54	0.06	5,955,900.00	US TSY INFL IX N/B 0.125% 20-15/04/2025	USD	5,200,005.74	0.91
6,000,000,000.00	INTL FIN CORP 0.5% 20-23/12/2024	CLP	5,876,573.79	1.02	2,933,100.00	US TSY INFL IX N/B 0.125% 21-15/04/2026	USD	2,528,406.63	0.44
5,500,000,000.00	INTL FIN CORP 12% 22-03/11/2027	COP	1,363,359.11	0.24	2,494,740.00	US TSY INFL IX N/B 0.5% 18-15/01/2028	USD	2,139,244.53	0.37
			26,833,073.58	4.69	3,655,590.00	US TSY INFL IX N/B 0.875% 19-15/01/2029	USD	3,171,506.48	0.55
	Telecomunicazioni							25,714,881.42	4.47
4,200,000.00	AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	4,029,396.00	0.70		Chimica			
1,000,000.00	BRITISH TELECOMM 23-20/12/2083 FRN	GBP	1,216,709.94	0.21	2,000,000.00	BRASKEM NL 4.5% 19-31/01/2030	USD	1,385,416.20	0.24
7,535,000.00	COLOMBIA TELECOM 4.95% 20-17/07/2030	USD	4,129,806.18	0.72	3,610,000.00	TECHNIPFMC 20-30/06/2025 SR	EUR	3,628,237.72	0.63
2,820,000.00	ILIAD HOLDING 5.125% 21-15/10/2026	EUR	2,805,584.16	0.49	4,064,000.00	TECHNIPFMC 6.5% 21-01/02/2026	USD	3,661,522.98	0.64
800,000.00	ILIAD HOLDING 6.5% 21-15/10/2026	USD	722,794.37	0.13				8,675,176.90	1.51
1,500,000.00	TELECOM IT CAP 7.2% 06-18/07/2036	USD	1,365,425.70	0.24		Metalli			
1,500,000.00	TELECOM ITALIA 1.625% 21-18/01/2029	EUR	1,292,430.00	0.23	1,000,000.00	ARCELORMITTAL 2.25% 19-17/01/2024	EUR	999,190.00	0.17
3,000,000.00	TELECOM ITALIA 5.303% 14-30/05/2024	USD	2,702,959.40	0.47	2,400,000.00	ARCELORMITTAL SA 4.875% 22-26/09/2026	EUR	2,473,892.88	0.43
500,000.00	TELECOM ITALIA 7.875% 23-31/07/2028	EUR	554,500.00	0.10	1,400,000.00	ARCELORMITTAL SA 6.55% 22-29/11/2027	USD	1,331,696.50	0.23
1,000,000.00	TELEFONICA EUROP 22-23/11/2171 FRN	EUR	1,078,510.00	0.19	1,000,000.00	ARCELORMITTAL SA 6.8% 22-29/11/2032	USD	980,677.59	0.17
1,000,000.00	TELEFONICA EUROP 23-07/09/2172 FRN	EUR	1,066,640.00	0.19	3,000,000.00	CN HONGQIAO LTD 6.25% 21-08/06/2024	USD	2,676,766.40	0.47
3,000,000.00	TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	2,985,601.20	0.52		Ingegneria ed edilizia			
4,000,000.00	VODAFONE GROUP 21-04/06/2081 FRN	USD	2,728,401.94	0.48	389,000.00	BOMBARDIER INC 7.125% 21-15/06/2026	USD	350,550.02	0.06
			26,678,758.89	4.67	2,000,000.00	FINMECCANICA SPA 4.875% 05-24/03/2025	EUR	2,022,486.20	0.35
	Assicurazioni				2,500,000.00	LEONARDO SPA 1.5% 17-07/06/2024	EUR	2,463,355.00	0.43
7,000,000.00	AEGON NV 96-31/12/2049 FRN	NLG	2,048,826.97	0.36				4,836,391.22	0.84
1,600,000.00	ALLIANZ SE 20-30/04/2169 FRN	USD	1,284,259.52	0.22		Servizi finanziari			
200,000.00	ALLIANZ SE 21-31/12/2061 FRN	USD	142,904.61	0.02	400,000.00	AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	EUR	391,275.20	0.07
2,800,000.00	ALLIANZ SE 21-31/12/2061 FRN	EUR	2,023,472.98	0.35	892,000.00	CITIGROUP GLOBAL 18-12/06/2024 SR	USD	800,945.19	0.14
2,000,000.00	ARGENTUM NETH 17-31/12/2049 FRN	USD	1,724,528.13	0.30	1,000,000.00	MAREX GROUP 8.375% 23-02/02/2028	EUR	1,047,500.00	0.18
1,000,000.00	ASSICURAZIONI 15-27/10/2047 FRN	EUR	1,036,319.80	0.18	1,000,000.00	ROTHSCHILD CON 86-29/09/2049 FRN	USD	769,474.49	0.13
2,201,000.00	AXA SA 04-29/10/2049 FRN	EUR	1,728,545.60	0.30				3,009,194.88	0.52
500,000.00	CATTOLICA ASSICU 17-14/12/2047 FRN	EUR	493,972.05	0.09		Settore alberghiero & Ristoranti			
5,000,000.00	HELVETIA EUROPE 20-30/09/2041 FRN	EUR	4,324,222.50	0.75	3,000,000.00	NH HOTEL GRP 4% 21-02/07/2026	EUR	2,962,500.00	0.52
1,200,000.00	NET INSURANCE 5.1% 21-28/09/2031	EUR	1,108,750.32	0.19				2,962,500.00	0.52
1,000,000.00	PHOENIX GRP 23-06/12/2053 FRN	GBP	1,206,273.15	0.21					
2,500,000.00	SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	2,477,380.00	0.43					
1,000,000.00	SCOR SE 18-31/12/2049 FRN	USD	729,389.40	0.13					

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Servizi diversi				
200,000.00	CARNIVAL CORP 7.625% 20-01/03/2026	USD	184,332.96	0.03
2,000,000.00	HARLEY-DAVIDSON 5.125% 23-05/04/2026	EUR	2,061,793.00	0.36
			2,246,125.96	0.39
Tessile				
1,000,000.00	GOLDEN GOOSE SPA 21-14/05/2027 FRN	EUR	1,005,750.00	0.18
			1,005,750.00	0.18
Materiali da costruzione				
500,000.00	CEMEX SAB 3.875% 21-11/07/2031	USD	402,045.90	0.07
600,000.00	WEBUILD SPA 3.875% 22-28/07/2026	EUR	587,257.20	0.10
			989,303.10	0.17
Distribuzione e vendita all'ingrosso				
375,000.00	NORDSTROM INC 2.3% 21-08/04/2024	USD	334,836.83	0.06
			334,836.83	0.06
			491,954,569.92	85.74
Mutui ipotecari				
Componentistica e ricambi auto				
884,370.00	ASTON MARTIN 15% 20-30/11/2026	USD	865,477.39	0.15
			865,477.39	0.15
			865,477.39	0.15
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
193,274.06	AZ FUND 1 - AZ BOND - MID YIELD - A - AZ FUND (ACC) *	EUR	937,185.93	0.16
1,092,737.52	AZ FUND 1 - AZ BOND - TARGET 2024 USD - A - AZ FUND USD (ACC) *	USD	5,234,931.38	0.91
25,000.00	ISHARES HY CORP	EUR	2,357,500.00	0.41
174,500.00	ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	11,777,005.00	2.06
1,750,000.00	ISHARES USD CORP BOND USD A	USD	9,171,004.39	1.61
22,991,131.00	MAS FONDOS DINAMICO SA CV-M1	MXN	1,737,739.26	0.30
51,282.06	NEW MILLENNIUM AUG CORP BD-I	EUR	13,053,335.81	2.29
56,010.02	NEW MILLENNIUM AUG HIGH QU-I	EUR	9,390,080.36	1.65
8,472.42	NEW MILLENNIUM AUG ITAL DI-I	EUR	1,236,634.72	0.22
			54,895,416.85	9.61
			54,895,416.85	9.61

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Futures				
(125.00)	EURO-BOBL FUTURE 07/03/2024	EUR	12,797,500.00	(256,250.00)
825.00	US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 28/03/2024	USD	74,206,309.69	1,797,089.21
(5.00)	JPN 10Y BOND (TSE) 13/03/2024	JPY	3,140,620.63	(28,253.39)
40.00	US 10YR NOTE FUT (CBT) 19/03/2024	USD	3,843,389.31	91,940.79
328.00	EURO-SCHATZ FUTURE 07/03/2024	EUR	33,292,000.00	255,920.00
70.00	US LONG BOND FUT (CBT) 19/03/2024	USD	6,740,506.04	568,831.03
(10.00)	CAN 10YR BOND FUT. 19/03/2024	CAD	633,118.22	(36,180.14)
	Totale Futures			2,393,097.50

Da pagare		Da ricevere		Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti a termine su valute						
3,005,750.00	USD	2,821,728.40	EUR	19/01/24	2,720,997.60	(103,149.99)
4,061,870.00	AUD	2,500,000.00	EUR	20/03/24	2,509,030.82	6,869.12
25,763,591.44	EUR	22,400,000.00	GBP	20/06/24	25,849,633.60	87,531.61
142,832,874.12	EUR	157,311,012.80	USD	20/06/24	142,408,014.13	1,445,348.60
236,874,000.00	JPY	2,500,000.00	AUD	21/03/24	6,130,558.90	(7,057.93)
3,478,687.70	EUR	3,260,000.00	CHF	20/06/24	3,506,507.48	(64,659.61)
2,684,099.72	USD	10,000,000.00	PEN	20/06/24	4,874,747.14	(3,023.31)
2,500,000.00	USD	3,340,142.50	CAD	19/03/24	4,556,269.23	(32,486.61)
262,794,250.00	JPY	2,500,000.00	CAD	21/03/24	6,807,572.84	(8,580.87)
2,500,000.00	AUD	2,251,875.00	CAD	20/03/24	6,180,477.62	367.66
8,712,919.44	USD	43,000,000.00	BRL	18/03/24	15,900,985.75	(66,057.08)
2,082,790.94	EUR	2,000,000.00	CLP	18/03/24	2,073,238.50	24,987.23
					00	
					Totale Contratti a termine su valute	1,280,088.82

Sottostante	Venduti / Acquisiti	Tasso di interesse (%)	Valuta	Data di scadenza	Nozionale	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Credit Default Swaps (vedere nota 19)						
PORTUGUESE OTS 4.95% 08-25/10/2023	Buy	6.00	USD	20/06/27	7,500,000.00	151,993.23
PORTUGAL (REP) 5.125% 14-15/10/2024	Sell	2.00	USD	20/06/27	12,500,000.00	(253,322.06)
SUBFIN CDSI S37 5Y CORP 20/06/2027	Sell	1.00	EUR	20/06/27	7,500,000.00	(39,540.32)
ITALY 6.875% 93-20/06/2027	Sell	1.00	USD	20/06/27	5,000,000.00	(67,124.39)
DEUTSCHLAND REP 5.5% 00-20/06/2022	Sell	0.25	USD	20/12/27	10,000,000.00	(40,313.43)
ITALY 6.875% 93-27/09/2023	Sell	1.00	USD	20/12/27	10,000,000.00	(128,508.21)
SUBFIN CDSI S36 5Y CORP 20/12/2026	Buy	1.00	EUR	20/12/26	5,000,000.00	38,439.33
SUBFIN CDSI GEN 5Y CORP 20/12/2026	Buy	1.00	EUR	20/12/26	5,000,000.00	37,640.74
SUBFIN CDSI GEN 5Y CORP 20/12/2026	Buy	1.00	EUR	20/12/26	5,000,000.00	37,640.74
SUBFIN CDSI S38 5Y CORP 20/12/2027	Buy	1.00	EUR	20/12/27	5,000,000.00	7,638.97
SUBFIN CDSI S39 5Y CORP 20/06/2028	Sell	1.00	EUR	20/06/28	10,000,000.00	31,895.16
ITRX XOVER CDSI S37 5Y CORP 20/06/2027	Buy	5.00	EUR	20/06/27	3,000,000.00	285,897.28
ITRX XOVER CDSI S38 5Y CORP 20/12/2027	Buy	5.00	EUR	20/12/27	5,000,000.00	486,135.53
ITRX XOVER CDSI S37 5Y CORP 20/06/2027	Sell	5.00	EUR	20/06/27	5,000,000.00	(476,495.47)

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Sottostante	Venduti / Acquisti	Tasso di interesse (%)	Valuta	Data di scadenza	Nozionale	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
ITRX XOVER CDSI S39 5Y CORP 20/06/2028	Sell	5.00	EUR	20/06/28	10,000,000.00	(963,073.51)
ITRX XOVER CDSI S39 5Y CORP 20/06/2028	Buy	5.00	EUR	20/06/28	10,000,000.00	963,073.51
CDX HY CDSI S39 5Y PRC CORP 20/12/2027	Buy	5.00	USD	20/12/27	7,500,000.00	407,933.81
CDX HY CDSI S39 5Y PRC CORP 20/12/2027	Sell	5.00	USD	20/12/27	7,500,000.00	(407,933.81)
ITRX XOVER CDSI S39 5Y CORP 20/06/2028	Sell	5.00	EUR	20/06/28	12,500,000.00	(1,203,841.89)
SUBFIN CDSI S38 5Y CORP 20/12/2027	Sell	1.00	EUR	20/12/27	5,000,000.00	(7,638.97)
ITRX XOVER CDSI S39 5Y CORP 20/06/2028	Buy	5.00	EUR	20/06/28	12,500,000.00	1,203,841.89
ITRX XOVER CDSI S36 5Y20/12/2026	Buy	5.00	EUR	20/12/26	3,000,000.00	267,255.90
ITRX XOVER CDSI S36 5Y CORP 20/12/2026	Sell	5.00	EUR	20/12/26	1,000,000.00	(89,085.30)
ITRX XOVER CDSI S36 5Y CORP 20/12/2026	Buy	5.00	EUR	20/12/26	5,000,000.00	445,426.50
ITRX XOVER CDSI S36 5Y CORP 20/12/2026	Sell	5.00	EUR	20/12/26	10,000,000.00	(890,852.99)
SUBFIN CDSI S36 5Y CORP 20/12/2026	Sell	1.00	EUR	20/12/26	12,500,000.00	(96,098.32)
SUBFIN CDSI S36 5Y CORP 20/12/2026	Sell	1.00	EUR	20/12/26	5,000,000.00	(38,439.33)
Totale Credit Default Swaps						(337,455.41)

Da ricevere (%)	Da pagare (%)	Data di scadenza	Valuta	Nozionale	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR	
Interest Rate Swaps (vedere nota 17)						
4.165	USD/SOFR/0D	15/03/25	USD	5,300,000.00	(67,356.27)	
3.836	USD/SOFR/1D	15/03/25	USD	31,200,000.00	(579,212.36)	
USD/SOFR/1D	3.251	15/03/33	USD	7,100,000.00	211,495.80	
USD/SOFR/0D	3.217	15/03/33	USD	1,200,000.00	38,886.00	
Totale Interest Rate Swaps						(396,186.83)

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Opzioni				
100,000,000.00	PUT ITRX XOVER CDSI S40 5 21/02/2024 4.5	EUR	100,000,000.00	83,000.00
(100,000,000.00)	PUT ITRX XOVER CDSI S40 21/02/2024 5.125	EUR	100,000,000.00	(59,900.00)
70,000,000.00	PUT EUR/JPY 24/04/2024 135.5	EUR	70,000,000.00	116,340.00
(70,000,000.00)	PUT JPY/EUR 24/04/2024 134	EUR	70,000,000.00	(44,380.00)
100,000,000.00	PUT USD/JPY 03/05/2024 139.5	USD	90,526,411.08	2,472,276.29

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
(125,000,000.00)	PUT JPY/USD 03/05/2024 136.5	USD	113,158,013.85	(2,020,323.18)
20,000,000.00	PUT EUR/NOK 02/05/2024 11.15	EUR	20,000,000.00	356,280.00
(20,000,000.00)	PUT NOK/EUR 02/05/2024 11	EUR	20,000,000.00	(197,840.00)
(350.00)	CALL US LONG BOND FUT (CBT) 26/01/2024 1	USD	33,702,530.21	(1,945,610.60)
Totale Opzioni				(1,240,157.49)

Denominazione	Data di scadenza	Valuta	Nozionale	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Total Return Swaps (vedere nota 18)				
TOTAL RETURN EQUITY SWAP 151	17/05/24	USD	20,533,921.48	(726,756.60)
Totale TRS				(726,756.60)

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	547,715,464.16	95.50
Totale strumenti finanziari derivati	972,629.99	0.17
Liquidità presso banche	16,599,401.32	2.90
Altre attività e passività	8,214,677.90	1.43
Totale attivo netto	573,502,173.37	100.00

* «Cross investments», vedere nota 4 per dettagli.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	89.83	85.74
Organismi d'investimento collettivo	10.01	9.61
Mutui ipotecari	0.16	0.15
	100.00	95.50

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	31.09	29.70
Stati Uniti	11.77	11.20
Lussemburgo	7.94	7.61
Francia	7.89	7.52
Regno Unito	6.82	6.50
Germania	5.79	5.52
Paesi Bassi	5.29	5.06
Irlanda	4.56	4.38
Spagna	4.08	3.91
Messico	4.05	3.85
Sovranazionale - Multinazionale	2.36	2.28
Svizzera	2.29	2.17
Altro	6.07	5.80
	100.00	95.50

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
NEW MILLENNIUM AUG CORP BD-I	Fondi d'investimento aperti	13,053,335.81	2.29
EURO BK RECON&DV 5% 21-27/01/2025	Organizzazione sovranazionale	12,997,353.92	2.28
ICCREA BANCA SPA 19-28/11/2029 FRN	Banche	12,748,580.00	2.23
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	Fondi d'investimento aperti	11,777,005.00	2.06
BANCA POP SONDRI 19-30/07/2029 FRN	Banche	9,523,750.00	1.67
NEW MILLENNIUM AUG HIGH QU-I	Fondi d'investimento aperti	9,390,080.36	1.65
ISHARES USD CORP BOND USD A	Fondi d'investimento aperti	9,171,004.39	1.61
AIR FRANCE-KLM 1.875% 20-16/01/2025	Trasporti	8,744,850.00	1.53
BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN	Banche	8,577,352.80	1.50
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	Energia	8,451,125.00	1.47

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - High Income FoF (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		49,693,529.35
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		1,457,430.53
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	51,150,959.88
Liquidità presso banche	3.c, 24	5,925,594.78
Crediti per cessione di azioni del Fondo		145,951.52
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	1,464,815.55
Dividendi e interessi attivi		15,068.91
Totale attività		58,702,390.64
Passività		
Scoperti bancari		144,230.16
Ratei passivi		131,518.36
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		41,629.76
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.f	60,035.43
Totale passività		377,413.71
Patrimonio netto alla fine dell'anno		58,324,976.93

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

	Note	EUR
Proventi		
Interessi sulle obbligazioni		236,579.14
Interessi bancari		225,882.14
Altri proventi		6,526.63
Totale proventi		468,987.91
Spese		
Commissioni di gestione	5	606,568.39
Commissioni della banca depositaria	8	14,975.38
Commissioni di gestione variabile	6	(17,750.77)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	176,765.64
Commissioni di distribuzione	7	302,812.29
Costi di transazione		10,331.82
Taxe d'abonnement	10	8,655.70
Interessi e spese bancarie		13,720.39
Commissioni di promozione		320,208.64
Altre spese	25	45,942.76
Spese totali		1,482,230.24
Utile / (perdita) netto da investimenti		(1,013,242.33)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		(540,034.23)
Operazioni su cambi		4,349,692.91
Contratti futures	3.f	7,595.26
Contratti a termine su valute	3.d	(2,807,658.94)
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		(3,647.33)
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		1,902,523.25
Contratti futures	3.f	(973,362.30)
Contratti a termine su valute	3.d	(1,084,662.68)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		(159,149.06)
Sottoscrizioni		39,464,669.36
Rimborsi		(21,286,868.08)
Ammontare distribuito	15	(964,727.10)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		41,271,051.81
Patrimonio netto alla fine dell'anno		58,324,976.93

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 - AZ Fund (ACC)	391,563.65	1,756,989.18	552,741.06	1,595,811.77
A - AZ Fund (DIS)	84,039.42	1,099,588.72	680,885.61	502,742.53
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	1,568,662.80	890,536.90	578,597.17	1,880,602.53
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	1,332,789.51	1,889,863.33	380,111.45	2,842,541.39
B - AZ Fund (ACC)	45,750.37	834,361.33	771,206.93	108,904.77
B - AZ Fund (DIS)	22,104.06	126,925.35	36,244.87	112,784.54
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	2,861,897.40	112,728.08	576,136.40	2,398,489.08
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	1,615,131.81	945,241.62	351,966.94	2,208,406.49

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - High Income FoF (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Titoli di stato				
10,000,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 20-15/11/2040	USD	6,031,322.14	10.34
			6,031,322.14	10.34
Banche				
500,000.00	BNP PARIBAS ISS 0% 20-22/06/2026	EUR	512,576.90	0.88
			512,576.90	0.88
			6,543,899.04	11.22
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
135,251.00	BGF ASIA H/Y BND-D2 USD	USD	996,644.31	1.71
321,870.00	BGF-FIXED INC GLOBAL OP-USDD2	USD	4,801,898.88	8.23
467,617.00	BGF-USD ST DURATION BD-USDD2	USD	6,197,359.24	10.63
8,923.00	BSF-EM MRK S/D BD-D2 USD	USD	990,080.22	1.70
47,060.00	BSF-FIXED INCOME STRAT-D2 US	USD	5,583,382.61	9.57
10,090.00	CARMGN PTF EM DEBT-FHUSDA	USD	987,945.87	1.69
280,797.00	FIDELITY CHINA HY-IACCUSD	USD	1,446,117.89	2.48
238,384.00	FIDELITY-ASIA HI YD-IACC USD	USD	1,972,200.59	3.38
39,642.00	JPMIF INC OPP CC SHS USD CAP	USD	7,610,804.65	13.06
13,203.00	LAZARD RATHMORE ALT-C A USD	USD	1,523,752.77	2.61
9.73	M+G STRATEGIC COR BD-GBP-A-ACC	GBP	14.15	0.00
24,576.00	MUZIN-EMRG MKTS SHORT D-AH	EUR	2,623,733.76	4.50
25,564.00	NATIX-LS ST EM MRKT BOND-I/A	USD	2,883,051.75	4.94
28,122.00	PICTET-SHRT TRM MMKT USD-I	USD	3,997,440.53	6.85
17,361.00	PICTET-SHTRM EM CRP BD-IUSD	USD	1,964,379.12	3.37
5,642.00	UBAM GLOB HIGH YLD SOL-IHCEUR	EUR	1,028,254.50	1.76
			44,607,060.84	76.48
			44,607,060.84	76.48

Da pagare		Da ricevere		Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
17,500,000.00	USD	15,987,356.29	EUR	26/02/24	15,842,121.94	(182,748.21)
43,675,000.00	EUR	46,432,096.65	USD	19/01/24	42,033,310.68	1,679,060.43
Totale Contratti a termine su valute						1,464,815.55

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	51,150,959.88	87.70
Totale strumenti finanziari derivati	1,404,780.12	2.41
Liquidità presso banche	5,781,364.62	9.91
Altre attività e passività	(12,127.69)	(0.02)
Totale attivo netto	58,324,976.93	100.00

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Futures				
150.00	US 2YR NOTE FUTURE (CBT) 28/03/2024	USD	27,158,466.48	129,359.61
(25.00)	EURO-BUND FUTURE 07/03/2024	EUR	2,572,025.00	(62,418.69)
100.00	US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 28/03/2024	USD	8,995,156.84	110,787.45
(25.00)	EURO BUXL 30Y BONDS 07/03/2024	EUR	2,041,375.00	(99,007.50)
(10.00)	ULTRA LONG TERM US TREASURY 19/03/2024	USD	723,206.45	(60,765.85)
(15.00)	JPN 10Y BOND (TSE) 13/03/2024	JPY	9,421,958.21	(146,109.88)
100.00	US 10YR NOTE FUT (CBT) 19/03/2024	USD	9,608,473.27	68,119.43
Totale Futures				(60,035.43)

Da pagare		Da ricevere		Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti a termine su valute						
1,063,069.82	USD	993,000.00	EUR	19/01/24	962,358.96	(31,496.67)

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - High Income FoF (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Organismi d'investimento collettivo	87.21	76.48
Obbligazioni e altri titoli di debito	12.79	11.22
	100.00	87.70

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	79.10	69.37
Stati Uniti	11.79	10.34
Irlanda	8.11	7.11
Altro	1.00	0.88
	100.00	87.70

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
JPMIF INC OPP CC SHS USD CAP	Fondi d'investimento aperti	7,610,804.65	13.06
BGF-USD ST DURATION BD-USDD2	Fondi d'investimento aperti	6,197,359.24	10.63
US TREASURY N/B 1.375% 20-15/11/2040	Titoli di stato	6,031,322.14	10.34
BSF-FIXED INCOME STRAT-D2 US	Fondi d'investimento aperti	5,583,382.61	9.57
BGF-FIXED INC GLOBAL OP-USDD2	Fondi d'investimento aperti	4,801,898.88	8.23
PICTET-SHRT TRM MMKT USD-I	Fondi d'investimento aperti	3,997,440.53	6.85
NATIX-LS ST EM MRKT BOND-IA	Fondi d'investimento aperti	2,883,051.75	4.94
MUZIN-EMRG MKTS SHORT D-AH	Fondi d'investimento aperti	2,623,733.76	4.50
FIDELITY-ASIA HI YD-IACC USD	Fondi d'investimento aperti	1,972,200.59	3.38
PICTET-SHTRM EM CRP BD-IUSD	Fondi d'investimento aperti	1,964,379.12	3.37

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - High Yield (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		335,186,693.13
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		1,670,319.02
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	336,857,012.15
Opzioni al valore di rivalutazione	3.e	74,500.00
Liquidità presso banche	3.c, 24	5,454,929.04
Crediti per cessione di azioni del Fondo		772,712.93
Crediti su swaps		30,937.50
Crediti per prestito titoli		7,915.60
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	755,723.22
Plusvalenza netta non realizzata su contratti Futures	3.f	656,670.06
Dividendi e interessi attivi		5,127,801.21
Totale attività		349,738,201.71
Passività		
Scoperti bancari		234,081.61
Ratei passivi		823,549.23
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		558,836.13
Debiti su swaps		39,310.53
Minusvalenza netta non realizzata su Credit Default Swap	3.j	302,422.80
Totale passività		1,958,200.30
Patrimonio netto alla fine dell'anno		347,780,001.41

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

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		48,055.26
Interessi sulle obbligazioni		19,114,177.00
Interessi bancari		289,713.47
Proventi da swaps		862,176.25
Proventi da prestito titoli		286,292.60
Altri proventi		8,663.90
Totale proventi		20,609,078.48
Spese		
Commissioni di gestione	5	4,154,682.89
Commissioni della banca depositaria	8	71,472.55
Commissioni di gestione variabile	6	144,868.36
Commissioni per i servizi amministrativi	9	1,220,868.93
Commissioni di distribuzione	7	2,079,284.37
Costi di transazione		16,907.15
Taxe d'abonnement	10	160,289.87
Interessi e spese bancarie		251,852.37
Spese su swaps		1,231,159.11
Commissioni di promozione	7	2,217,714.98
Spese da prestito titoli		85,650.28
Altre spese	25	46,167.56
Spese totali		11,680,918.42
Utile / (perdita) netto da investimenti		8,928,160.06
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		(1,259,250.46)
Operazioni su cambi		561,231.10
Contratti futures	3.f	(141,917.50)
Contratti a termine su valute	3.d	218,250.23
Opzioni	3.e	(908,878.13)
Swaps	3.h,i,j,k	882,015.52
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		8,279,610.82
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		34,854,008.60
Contratti futures	3.f	656,670.06
Contratti a termine su valute	3.d	(610,193.95)
Opzioni	3.e	(348,247.33)
Swaps	3.h,i,j,k	(180,947.15)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		42,650,901.05
Sottoscrizioni		78,380,199.66
Rimborsi		(119,110,783.09)
Ammontare distribuito	15	(4,184,404.26)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		350,044,088.05
Patrimonio netto alla fine dell'anno		347,780,001.41

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 - AZ Fund (ACC)	28,016,520.84	10,587,426.50	10,414,938.16	28,189,009.18
A - AZ Fund (DIS)	14,907,504.77	2,386,914.81	2,468,857.71	14,825,561.87
A - AZ Fund USD (ACC)	-	1,000.00	-	1,000.00
B - AZ Fund (ACC)	23,002,541.38	1,896,293.03	7,379,804.06	17,519,030.35
B - AZ Fund (DIS)	11,816,128.84	1,460,202.09	4,836,247.24	8,440,083.69

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - High Yield (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato									
Obbligazioni e altri titoli di debito									
Banche									
2,000,000.00	ALPHA BANK 23-27/06/2029 FRN	EUR	2,124,000.00	0.61	1,500,000.00	SOCIETE GENERALE 23-18/07/2171 FRN	EUR	1,545,243.00	0.44
3,000,000.00	BANCA POP SONDRI 21-25/02/2032 FRN	EUR	2,816,076.00	0.81	1,800,000.00	UNICAJA ES 22-15/11/2027 FRN	EUR	1,904,695.20	0.55
5,900,000.00	BANCO BPM SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	5,841,000.00	1.68	6,000,000.00	UNICREDIT SPA 17-19/06/2032	USD	5,316,971.98	1.53
2,900,000.00	BANCO BPM SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	2,872,943.00	0.83	2,800,000.00	UNICREDIT SPA 20-15/01/2032 FRN	EUR	2,624,720.00	0.75
2,450,000.00	BANCO BPM SPA 23-24/05/2172 FRN	EUR	2,652,125.00	0.76	5,800,000.00	UNICREDIT SPA 20-30/06/2035 FRN	USD	4,942,141.44	1.42
1,000,000.00	BANCO COM PORTUG 21-17/05/2032 FRN	EUR	918,348.00	0.26	1,000,000.00	UNICREDIT SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	852,798.00	0.25
1,600,000.00	BANCO CRED SOC C 21-09/03/2028 FRN	EUR	1,408,000.00	0.40	6,585,000.00	UNIONE DI BANCHE 20-31/12/2060 FRN	EUR	6,519,150.00	1.87
2,500,000.00	BANCO CRED SOC C 23-14/09/2029 FRN	EUR	2,618,430.00	0.75	2,000,000.00	USB REALTY CORP 06-29/12/2049 SR	USD	1,330,738.24	0.38
1,000,000.00	BANCO SABADELL 23-16/08/2033 FRN	EUR	1,010,890.00	0.29				117,791,947.91	33.84
2,000,000.00	BANCO SANTANDER 18-31/12/2049 FRN	EUR	1,849,400.00	0.53	Energia				
3,000,000.00	BANCO SANTANDER 21-31/12/2061 FRN	EUR	2,568,000.00	0.74	1,000,000.00	ECOPETROL SA 6.875% 20-29/04/2030	USD	891,685.15	0.26
1,000,000.00	BANCO SANTANDER 23-21/02/2172 FRN	USD	970,058.39	0.28	3,000,000.00	EDP SA 21-14/03/2082 FRN	EUR	2,524,380.00	0.73
400,000.00	BANCO SANTANDER 23-21/02/2172 FRN	USD	395,600.42	0.11	2,000,000.00	EDP SA 23-23/04/2083 FRN	EUR	2,075,120.00	0.60
2,000,000.00	BANK MILLENNIUM 23-18/09/2027 FRN	EUR	2,104,460.00	0.61	2,000,000.00	ELEC DE FRANCE 20-31/12/2060 FRN	EUR	1,752,404.00	0.50
2,000,000.00	BANK NOVA SCOTIA 21-27/10/2081 FRN	USD	1,390,306.61	0.40	3,000,000.00	ENEL FIN INTL NV 5.5% 22-15/06/2052	USD	2,572,285.36	0.74
1,100,000.00	BANQ INTL LUXEM 23-01/05/2033 FRN	EUR	1,027,798.88	0.30	2,500,000.00	ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2,283,050.00	0.66
1,000,000.00	BNP PARIBAS 20-31/12/2060 FRN	USD	721,083.42	0.21	1,000,000.00	ENQUEST PLC 11.625% 22-01/11/2027	USD	862,626.17	0.25
3,510,000.00	BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	3,283,106.58	0.94	2,500,000.00	GAZPROM PJSC 20-31/12/2060 FRN	EUR	1,473,700.00	0.42
1,000,000.00	CIE FIN CRD-MUTL 04-29/07/2049 FRN	EUR	830,000.00	0.24	1,000,000.00	INTL PETROLEUM C 7.25% 22-01/02/2027	USD	840,086.91	0.24
3,600,000.00	CRED AGRICOLE SA 22-31/12/2062 FRN	USD	2,764,738.08	0.79	3,000,000.00	MERCURY CHILE 6.5% 22-24/01/2027	USD	2,512,107.91	0.72
4,950,000.00	FINCO BANK 19-31/12/2059 FRN	EUR	4,890,600.00	1.41	1,500,000.00	PETROLEOS DEL PE 5.625% 17-19/06/2047	USD	834,820.98	0.24
1,734,000.00	ICCREA BANCA SPA 19-28/11/2029 FRN	EUR	1,700,464.44	0.49	1,400,000.00	PETROLEOS MEXICA 10% 23-07/02/2033	USD	1,264,835.02	0.36
8,300,000.00	ICCREA BANCA SPA 21-18/01/2032 FRN	EUR	7,973,710.40	2.28	500,000.00	PETROLEOS MEXICA 2.75% 15-21/04/2027	EUR	420,165.00	0.12
1,300,000.00	ING GROEP NV 21-31/12/2061 FRN	USD	952,681.52	0.27	2,000,000.00	PETROLEOS MEXICA 4.75% 18-26/02/2029	EUR	1,638,100.00	0.47
7,000,000.00	INTESA SANPAOLO 20-01/03/2169 FRN	EUR	6,300,000.00	1.81	2,000,000.00	PETROLEOS MEXICA 4.875% 17-21/02/2028	EUR	1,740,320.00	0.50
4,300,000.00	INTESA SANPAOLO 22-30/09/2170 FRN	EUR	4,106,508.60	1.18	500,000.00	PETROLEOS MEXICA 7.69% 20-23/01/2050	USD	321,934.55	0.09
1,000,000.00	INTESA SANPAOLO 23-07/03/2172 FRN	EUR	1,100,100.00	0.32	1,000,000.00	PUMA INTERNATIONAL 5% 18-24/01/2026	USD	860,906.17	0.25
5,250,000.00	INTESA SANPAOLO 23-20/06/2054 FRN	USD	4,939,644.76	1.42	3,000,000.00	VAR ENERGI ASA 23-15/11/2083 FRN	EUR	3,190,590.00	0.92
7,000,000.00	INTESA SANPAOLO 4.198% 21-01/06/2032	USD	5,237,439.42	1.51				28,059,117.22	8.07
3,000,000.00	LA BANQUE POSTAL 21-31/12/2061 FRN	EUR	2,190,000.00	0.63	Telecomunicazioni				
12,300,000.00	MITSUBISHI UFJ 09-15/12/2050 CV FRN	EUR	5,980,875.00	1.72	1,000,000.00	BRITISH TELECOMM 23-20/12/2083 FRN	GBP	1,216,709.94	0.35
2,500,000.00	MONTE DEI PASCHI 1.875% 20-09/01/2026	EUR	2,371,020.00	0.68	1,000,000.00	MATTERHORN TELE 5.25% 23-31/07/2028	CHF	1,093,298.91	0.31
1,000,000.00	MONTE DEI PASCHI 23-05/09/2027 FRN	EUR	1,043,664.00	0.30	1,000,000.00	SOFTBANK GRP COR 4% 21-06/07/2026	USD	846,325.00	0.24
1,500,000.00	NATL BK GREECE 22-02/06/2027 FRN	GBP	1,786,394.32	0.51	11,200,000.00	TELECOM IT CAP 6% 05-30/09/2034	USD	9,628,405.74	2.76
1,000,000.00	PIRAEUS BANK 23-05/12/2029 FRN	EUR	1,048,610.00	0.30	1,000,000.00	TELECOM IT CAP 7.721% 08-04/06/2038	USD	921,317.16	0.26
1,000,000.00	SOCIETE GENERALE 23-14/05/2172 FRN	USD	967,413.21	0.28	1,600,000.00	TELECOM ITALI FIN SA 7.75% 03-24/01/2033	EUR	1,863,369.60	0.54
					800,000.00	TELECOM ITALIA 7.875% 23-31/07/2028	EUR	887,200.00	0.26
					3,500,000.00	TELEFONICA EUROP 22-23/11/2171 FRN	EUR	3,774,785.00	1.09
					1,000,000.00	TELEFONICA EUROP 23-07/09/2172 FRN	EUR	1,066,640.00	0.31
					1,000,000.00	VIASAT INC 5.625% 19-15/04/2027	USD	875,843.03	0.25
					1,900,000.00	VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	1,698,470.80	0.49

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - High Yield (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
			23,872,365.18	6.86					
	Assicurazioni								
500,000.00	AEGON NV 04-29/07/2049 FRN	EUR	388,300.00	0.11	1,000,000.00	INTL PERSONAL FI 9.75% 20-12/11/2025	EUR	964,600.00	0.28
1,000,000.00	AEGON NV 04-29/07/2049 FRN	USD	698,863.89	0.20	1,000,000.00	MAREX GROUP 8.375% 23-02/02/2028	EUR	1,047,500.00	0.30
4,800,000.00	AEGON NV 95-29/06/2049 SR	NLG	1,677,179.29	0.48	7,500,000.00	ROTHSCHILD CON 86-29/09/2049 FRN	USD	5,771,058.64	1.66
2,950,000.00	AEGON NV 96-31/12/2049 FRN	NLG	923,673.82	0.27	3,000,000.00	SAXO BANK 19-03/07/2029 FRN	EUR	2,850,000.00	0.82
2,000,000.00	AGEAS FINANCE 19-31/12/2059 FRN	EUR	1,555,200.00	0.45	1,000,000.00	SAXO BANK 19-31/12/2061 FRN	EUR	979,700.00	0.28
2,000,000.00	ALLIANZ SE 20-30/04/2169 FRN	EUR	1,500,000.00	0.43				11,847,269.65	3.41
2,000,000.00	ALLIANZ SE 20-30/04/2169 FRN	USD	1,605,324.40	0.46		Chimica			
2,000,000.00	ALLIANZ SE 21-31/12/2061 FRN	EUR	1,445,337.84	0.42	1,000,000.00	BRASKEM NL 7.25% 23-13/02/2033	USD	753,632.37	0.22
2,000,000.00	ASR NEDERLAND NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	1,780,000.00	0.51	1,000,000.00	CGG SA 7.75% 21-01/04/2027	EUR	917,956.00	0.26
250,000.00	AXA 03-29/10/2049 FRN	EUR	200,025.00	0.06	2,000,000.00	INEOS QUATTRO FI 8.5% 23-15/03/2029	EUR	2,107,640.00	0.61
1,000,000.00	AXA SA 04-29/10/2049 FRN	EUR	785,345.57	0.23	1,000,000.00	OLYMPUS WTR HLDG 9.625% 23-15/11/2028	EUR	1,070,000.00	0.31
1,000,000.00	CNP ASSURANCES 04-29/06/2049 FRN	EUR	806,660.00	0.23	1,400,000.00	PETROLEUM GEO 13.5% 23-31/03/2027	USD	1,390,938.31	0.40
1,650,000.00	HELVETIA EUROPE 20-30/09/2041 FRN	EUR	1,426,993.43	0.41	1,000,000.00	SGL CARBON SE 5.75% 23-28/06/2028 CV	EUR	1,001,500.00	0.29
4,000,000.00	INTESA SANPAOLO 2.375% 20-22/12/2030	EUR	3,202,355.48	0.92	1,350,000.00	STYROLUTION 2.25% 20-16/01/2027	EUR	1,240,920.00	0.36
1,000,000.00	ROTHESAY LIFE 21-31/12/2061 FRN	USD	725,315.71	0.21				8,482,586.68	2.45
3,000,000.00	SCOR SE 18-31/12/2049 FRN	USD	2,188,168.20	0.63		Metalli			
3,000,000.00	UNIPOLSAI ASSICU 20-31/12/2060 FRN	EUR	2,901,000.00	0.83	1,000,000.00	ELDORADO CORP 6.25% 21-01/09/2029	USD	853,926.58	0.25
			23,809,742.63	6.85	1,000,000.00	ERAMET 7% 23-22/05/2028	EUR	1,015,880.00	0.29
	Cosmetica				750,000.00	EVRAZ P 5.25% 19-02/04/2024	USD	462,159.96	0.13
2,800,000.00	BAYER AG 22-25/03/2082 FRN	EUR	2,657,519.20	0.76	1,500,000.00	FIRST QUANTUM 6.875% 20-15/10/2027	USD	1,147,435.84	0.33
1,000,000.00	BAYER AG 23-25/09/2083 FRN	EUR	1,031,050.00	0.30	900,000.00	METALCORP GROUP 8.5% 21-28/06/2026	EUR	17,010.00	0.00
1,000,000.00	CHEPLAPHARM ARZN 7.5% 23-15/05/2030	EUR	1,063,566.00	0.31	1,000,000.00	MMC NORILSK NICK 2.55% 20-11/09/2025	USD	678,767.03	0.20
500,000.00	EPHIOS SUBCO S 7.875% 23-31/01/2031	EUR	516,790.00	0.15	1,000,000.00	MMC NORILSK NICK 3.375% 19-28/10/2024	USD	657,592.90	0.19
3,200,000.00	EUROFINS SCIEN 23-24/07/2171 FRN	EUR	3,325,964.80	0.96	2,000,000.00	STILLWATER MNG 4% 21-16/11/2026	USD	1,602,317.48	0.46
3,000,000.00	TEVA PHARM FNC 1.625% 16-15/10/2028	EUR	2,552,610.00	0.73	1,000,000.00	VEDANTA RESOURCE 6.125% 17-09/08/2024	USD	602,815.37	0.17
1,000,000.00	TEVA PHARM FNC 7.375% 23-15/09/2029	EUR	1,092,210.00	0.31				7,037,905.16	2.02
1,000,000.00	TEVA PHARMACEUTI 3.75% 21-09/05/2027	EUR	963,350.00	0.28		Materiali da costruzione			
			13,203,060.00	3.80	1,100,000.00	HACIENDA INVST 5.075% 18-15/04/2024	USD	406,282.53	0.12
	Trasporti				1,000,000.00	VICTORIA PLC 3.625% 21-24/08/2026	EUR	796,500.00	0.23
2,000,000.00	FINNAIR OYJ 4.25% 21-19/05/2025	EUR	1,940,000.00	0.56	2,200,000.00	WEBUILD SPA 3.875% 22-28/07/2026	EUR	2,153,276.40	0.62
1,660,000.00	KLM 85-12/02/2171 FRN	CHF	488,340.32	0.14	2,000,000.00	WEBUILD SPA 7% 23-27/09/2028	EUR	2,098,636.00	0.60
4,815,000.00	KLM ROYAL D. AIR 5.75% 86-31/12/2060	CHF	5,034,075.51	1.45				5,454,694.93	1.57
5,000,000.00	POSTE ITALIANE 21-31/12/2061 FRN	EUR	4,105,960.00	1.18		Internet			
1,000,000.00	RUSSIAN RAIL 21-31/12/2061 FRN	CHF	426,761.32	0.12	600,000.00	CASTOR SPA 22-15/02/2029 FRN	EUR	579,780.00	0.17
1,085,000.00	SKILL BIDCO APS 23-02/03/2028 FRN	EUR	1,088,363.50	0.31	500,000.00	CORNWALL JERSEY 0.75% 21-16/04/2026 CV	GBP	343,315.45	0.10
			13,083,500.65	3.76	2,000,000.00	DELIVERY HERO AG 1.5% 20-15/01/2028 CV	EUR	1,473,186.80	0.42
	Componentistica e ricambi auto				2,000,000.00	JUST EAT TAKEA 0.625% 21-09/02/2028 CV	EUR	1,500,026.04	0.43
4,800,000.00	ASTON MARTIN 10.5% 20-30/11/2025	USD	4,387,082.24	1.26	1,000,000.00	RAKUTEN GROUP 21-22/04/2170 FRN	EUR	661,992.00	0.19
1,200,000.00	FAURECIA 2.75% 21-15/02/2027	EUR	1,146,698.40	0.33				4,558,300.29	1.31
2,325,000.00	JAGUAR LAND ROVR 4.5% 21-15/07/2028	EUR	2,266,875.00	0.65		Industria elettrica ed elettronica			
2,000,000.00	MCLAREN FINANCE 7.5% 21-01/08/2026	USD	1,552,640.20	0.45	2,000,000.00	AMS AG 0% 18-05/03/2025 CV	EUR	1,850,626.72	0.53
2,400,000.00	SOFIMA HOLDING 3.75% 20-15/01/2028	EUR	2,233,896.00	0.64	2,000,000.00	AMS AG 2.125% 20-03/11/2027 CV	EUR	1,572,500.00	0.45
500,000.00	ZF EUROPE FIN BV 6.125% 23-13/03/2029	EUR	530,770.00	0.15	500,000.00	AMS-OSRAM AG 10.5% 23-30/03/2029	EUR	542,375.00	0.16
			12,117,961.84	3.48				3,965,501.72	1.14
	Servizi finanziari								
1,000,000.00	AZIMPRIVEQ 5% 16/06/2025	EUR	234,411.01	0.07					
	INWIT SPA								

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - High Yield (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Servizi per l'industria alimentare				
1,300,000.00	CASINO GUICHARD 13-31/01/2049 FRN	EUR	4,317.56	0.00
1,000,000.00	OCADO GROUP PLC 0.75% 20-18/01/2027 CV	GBP	900,121.17	0.26
3,000,000.00	OCADO GROUP PLC 3.875% 21-08/10/2026	GBP	2,957,382.72	0.85
			3,861,821.45	1.11
Servizi diversi				
500,000.00	CASTOR SPA 6% 22-15/02/2029	EUR	454,400.00	0.13
750,000.00	NES FIRRCROFT 11.75% 22-29/09/2026	USD	699,322.17	0.20
1,000,000.00	PAPREC HOLDING 3.5% 21-01/07/2028	EUR	960,000.00	0.28
1,000,000.00	PAPREC HOLDING 6.5% 23-17/11/2027	EUR	1,068,400.00	0.31
			3,182,122.17	0.92
Settore immobiliare				
1,000,000.00	FIVE HOLDING LTD 9.375% 23-03/10/2028	USD	895,645.68	0.26
2,000,000.00	IRON MOUNTAIN 5.25% 17-15/03/2028	USD	1,760,161.68	0.51
			2,655,807.36	0.77
Media				
2,000,000.00	DISH DBS CORP 5.25% 21-01/12/2026	USD	1,551,170.05	0.45
			1,551,170.05	0.45
Titoli di stato				
29,000,000.00	REP SOUTH AFRICA 6.5% 10-28/02/2041	ZAR	868,551.67	0.25
1,000,000.00	UKRAINE GOVT 4.375% 20-27/01/2032	EUR	201,000.00	0.06
1,000,000.00	UKRAINE GOVT 7.75% 15-01/09/2024	USD	273,389.76	0.08
			1,342,941.43	0.39
Tessile				
1,000,000.00	GOLDEN GOOSE SPA 21-14/05/2027 FRN	EUR	1,005,750.00	0.29
			1,005,750.00	0.29
Informatica - software				
1,000,000.00	MGI MEDIA GAMES 23-24/03/2027 FRN	EUR	960,000.00	0.28
			960,000.00	0.28
Organizzazione sovranazionale				
80,000,000.00	ASIAN DEV BANK 0% 23-20/04/2043	MXN	757,375.70	0.22
			757,375.70	0.22
			288,600,942.02	82.99
Mutui ipotecari				
Energia				
2,699,453.14	ACU PETROLEO LUX 7.5% 22-13/01/2032	USD	2,308,042.82	0.66
5,466,725.30	RIO SMART LIGHT 12.25% 21-20/09/2032	BRL	1,063,443.82	0.31
188,001.00	TULLOW OIL PLC 10.25% 21-15/05/2026	USD	151,150.49	0.04
700,000.00	WALDORF PRODUCT 12% 23-02/03/2026	USD	506,947.90	0.15
500,000.00	ZITON AS 23-09/06/2028 SR	EUR	487,950.00	0.14
			4,517,535.03	1.30
Servizi diversi				
1,365,000.00	PA PACIFICO TRES 8.25% 16-15/01/2035	USD	1,098,932.20	0.32
1,630,294.35	PRUMO PARTICIPAC 7.5% 19-31/12/2031	USD	1,423,985.71	0.41
			2,522,917.91	0.73

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Componentistica e ricambi auto				
2,358,358.00	ASTON MARTIN 15% 20-30/11/2026	USD	2,307,976.91	0.66
			2,307,976.91	0.66
Trasporti				
1,000,000.00	BLUEWATER HOLD 12% 22-10/11/2026	USD	906,685.38	0.26
			906,685.38	0.26
Servizi finanziari				
850,000.00	MX REMIT FUND 4.875% 21-15/01/2028	USD	676,398.86	0.19
			676,398.86	0.19
			10,931,514.09	3.14
Altri titoli negoziabili				
Mutui ipotecari				
Servizi finanziari				
5,599,947.89	P1612 1 A1 7% 17-15/11/2037	EUR	3,575,566.73	1.03
1,250,000.00	SSPV 1 A1 7% 18-30/06/2025	EUR	971,375.00	0.28
			4,546,941.73	1.31
			4,546,941.73	1.31
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Servizi finanziari				
3,000.00	DEUTSCHE POSTBANK TV 05-PERP	EUR	2,301.03	0.00
			2,301.03	0.00
			2,301.03	0.00
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
843,040.55	AZ FUND 1 - AZ BOND - MID YIELD - A - AZ FUND (ACC) *	EUR	4,087,903.63	1.18
0.00	EURIZON EASYFND-BND HI YL-Z	EUR	1.11	0.00
61,164,426.00	MAS FONDOS DINAMICO SA CV-M1	MXN	4,622,992.43	1.33
35,179.97	NEW MILL-AUGUST EXT EUR HQ-I	EUR	3,884,220.82	1.12
24,386.22	NEW MILLENNIUM AUG CORP BD-I	EUR	6,207,267.68	1.78
38,520.10	NEW MILLENNIUM AUG HIGH QU-I	EUR	6,457,894.43	1.86
51,486.94	NEW MILLENNIUM AUG ITAL DI-I	EUR	7,515,033.18	2.15
			32,775,313.28	9.42
			32,775,313.28	9.42

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Futures				
250.00	US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 28/03/2024	USD	22,486,760.51	542,804.96
35.00	US 10YR NOTE FUT (CBT) 19/03/2024	USD	3,362,965.65	113,865.10
	Totale Futures			656,670.06

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - High Yield (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Da pagare		Da ricevere		Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti a termine su valute						
5,300.00	USD	4,983.38	EUR	19/01/24	4,797.90	(189.75)
6,649,303.51	EUR	5,780,000.00	GBP	20/06/24	6,670,128.67	23,963.07
80,123,537.53	EUR	88,240,000.00	USD	20/06/24	79,880,505.14	815,452.04
4,492,415.71	EUR	4,210,000.00	CHF	20/06/24	4,528,342.48	(83,502.14)
Totale Contratti a termine su valute					755,723.22	

Sottostante	Venduti / Acquistati	Tasso di interesse (%)	Valuta	Data di scadenza	Nozionale	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Credit Default Swaps (vedere nota 19)						
ITRX XOVER CDSI S38 5Y CORP 20/12/2027	Buy	5.00	EUR	20/12/27	3,750,000.00	364,601.65
ITRX XOVER CDSI S38 5Y CORP 20/12/2027	Sell	5.00	EUR	20/12/27	2,500,000.00	(243,067.76)
ITRX XOVER CDSI S38 5Y CORP 20/12/2027	Sell	5.00	EUR	20/12/27	4,000,000.00	(388,908.42)
ITRX XOVER CDSI S39 5Y CORP 20/06/2028	Sell	5.00	EUR	20/06/28	10,000,000.00	(963,073.51)
ITRX XOVER CDSI S39 5Y CORP 20/06/2028	Buy	5.00	EUR	20/06/28	10,000,000.00	963,073.51
ITRX XOVER CDSI S39 5Y CORP 20/06/2028	Buy	5.00	EUR	20/06/28	10,000,000.00	963,073.51
ITRX XOVER CDSI S39 5Y CORP 20/06/2028	Sell	6.00	EUR	20/06/28	10,000,000.00	(963,073.51)
SUBFIN CDSI S38 5Y CORP 20/12/2027	Sell	1.00	EUR	20/12/27	5,000,000.00	(7,638.97)
SUBFIN CDSI S38 5Y CORP 20/12/2027	Buy	1.00	EUR	20/12/27	5,000,000.00	7,638.97
SUBFIN CDSI S39 5Y CORP 20/06/2028	Sell	1.00	EUR	20/06/28	2,500,000.00	7,973.79
SUBFIN CDSI S39 5Y CORP 20/06/2028	Sell	1.00	EUR	20/06/28	10,000,000.00	31,895.16
ITALY 6.875% 93-27/09/2023	Sell	2.00	USD	20/12/28	8,000,000.00	(74,917.22)
Totale Credit Default Swaps					(302,422.80)	

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Opzioni				
100,000,000.00	PUT ITRX XOVER CDSI S40 5 21/02/2024 4.5	EUR	100,000,000.00	83,000.00
(100,000,000.00)	PUT ITRX XOVER CDSI S40 21/02/2024 5.125	EUR	100,000,000.00	(59,900.00)
50,000,000.00	PUT EUR/JPY 24/04/2024 135.5	EUR	50,000,000.00	83,100.00
(50,000,000.00)	PUT JPY/EUR 24/04/2024 134	EUR	50,000,000.00	(31,700.00)
Totale Opzioni				74,500.00

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	336,857,012.15	96.86
Totale strumenti finanziari derivati	1,184,470.48	0.34
Liquidità presso banche	5,220,847.43	1.50
Altre attività e passività	4,517,671.35	1.30
Totale attivo netto	347,780,001.41	100.00

* «Cross investments», vedere nota 4 per dettagli.

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - High Yield (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	85.70	82.99
Organismi d'investimento collettivo	9.70	9.42
Mutui ipotecari	4.60	4.45
	100.00	96.86

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	30.86	29.92
Lussemburgo	17.12	16.60
Paesi Bassi	10.39	10.06
Francia	5.89	5.71
Regno Unito	5.86	5.67
Germania	3.89	3.75
Spagna	3.79	3.65
Stati Uniti	3.19	3.08
Messico	2.98	2.87
Jersey	2.09	2.02
Altro	13.94	13.53
	100.00	96.86

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
TELECOM IT CAP 6% 05-30/09/2034	Telecomunicazioni	9,628,405.74	2.76
ICCREA BANCA SPA 21-18/01/2032 FRN	Banche	7,973,710.40	2.28
NEW MILLENNIUM AUG ITAL DI-I	Fondi d'investimento aperti	7,515,033.18	2.15
UNIONE DI BANCHE 20-31/12/2060 FRN	Banche	6,519,150.00	1.87
NEW MILLENNIUM AUG HIGH QU-I	Fondi d'investimento aperti	6,457,894.43	1.86
INTESA SANPAOLO 20-01/03/2169 FRN	Banche	6,300,000.00	1.81
NEW MILLENNIUM AUG CORP BD-I	Fondi d'investimento aperti	6,207,267.68	1.78
MITSUBISHI UFJ 09-15/12/2050 CV FRN	Banche	5,980,875.00	1.72
BANCO BPM SPA 20-31/12/2060 FRN	Banche	5,841,000.00	1.68
ROTHSCHILD CON 86-29/09/2049 FRN	Servizi finanziari	5,771,058.64	1.66

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Income Dynamic (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		219,657,149.94
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		2,800,756.97
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	222,457,906.91
Liquidità presso banche	3.c, 24	9,851,648.00
Crediti per cessione di azioni del Fondo		334,601.14
Dividendi e interessi attivi		3,098,721.30
Totale attività		235,742,877.35
Passività		
Scoperti bancari		1.02
Ratei passivi		439,867.35
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		82,135.99
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	17,005.89
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.f	330,000.00
Altre passività		5,184.54
Totale passività		874,194.79
Patrimonio netto alla fine dell'anno		234,868,682.56

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

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		15,942.62
Interessi sulle obbligazioni		10,387,026.42
Interessi bancari		284,590.07
Proventi da prestito titoli		107,126.08
Altri proventi		2,857.27
Totale proventi		10,797,542.46
Spese		
Commissioni di gestione	5	3,013,648.67
Commissioni della banca depositaria	8	68,097.04
Commissioni di gestione variabile	6	(67,650.87)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	1,468,069.48
Commissioni di distribuzione	7	899,119.94
Costi di transazione		17,968.82
Taxe d'abonnement	10	192,548.57
Interessi e spese bancarie		22,044.23
Commissioni di promozione	7	2,668,922.07
Spese da prestito titoli		37,307.31
Altre spese	25	32,540.01
Spese totali		8,352,615.27
Utile / (perdita) netto da investimenti		2,444,927.19
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		(14,992,720.49)
Operazioni su cambi		47,221.12
Contratti futures	3.f	2,057,646.67
Contratti a termine su valute	3.d	(38,651.10)
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		(10,481,576.61)
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		30,345,936.85
Contratti futures	3.f	(6,858,041.11)
Contratti a termine su valute	3.d	(53,557.58)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		12,952,761.55
Sottoscrizioni		66,691,249.45
Rimborsi		(354,224,173.82)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		509,448,845.38
Patrimonio netto alla fine dell'anno		234,868,682.56

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 - AZ Fund (ACC)	83,236,998.34	9,357,667.25	56,844,973.83	35,749,691.76
B - AZ Fund (ACC)	1,752,444.08	1,652,798.17	1,552,993.18	1,852,249.07

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Income Dynamic (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato					17,836,866.35 7.61				
Obbligazioni e altri titoli di debito					Servizi finanziari				
Titoli di stato					7,000,000.00	AZIMPRIVEQ 5% 16/06/2025 INWIT SPA	EUR	1,640,877.07	0.70
1,500,000.00	INVITALIA 5.25% 22-14/11/2025	EUR	1,522,830.00	0.65	6,700,000.00	AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	EUR	6,553,859.60	2.79
30,000,000.00	ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	28,993,725.00	12.33	6,000,000.00	CDP RETI SPA 5.875% 22-25/10/2027	EUR	6,426,605.40	2.74
50,000,000.00	ITALY BTPS 3.8% 23-01/08/2028	EUR	51,685,500.00	22.00	1,200,000.00	SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	1,128,933.60	0.48
			82,202,055.00	34.98	2,000,000.00	SAXO BANK 19-03/07/2029 FRN	EUR	1,900,000.00	0.81
Banche								17,650,275.67	7.52
1,000,000.00	BANCA POP SONDRIO 19-30/07/2029 FRN	EUR	1,002,500.00	0.43	Componentistica e ricambi auto				
400,000.00	BANCO COM PORTUG 19-27/03/2030 FRN	EUR	387,600.00	0.17	2,000,000.00	RCI BANQUE 19-18/02/2030 FRN	EUR	1,934,000.00	0.82
4,000,000.00	BANCO COM PORTUG 22-25/10/2025 FRN	EUR	4,122,400.00	1.76	1,500,000.00	RENAULT 2.375% 20-25/05/2026	EUR	1,450,527.00	0.62
700,000.00	BANK OF IRELAND 21-10/05/2027 FRN	EUR	650,609.61	0.28	4,000,000.00	VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049	EUR	3,806,107.60	1.62
1,700,000.00	CASSA CENTRALE 23-16/02/2027 FRN	EUR	1,759,403.44	0.75	8,000,000.00	VOLKSWAGEN INTFN 22-28/12/2170 FRN	EUR	7,482,054.40	3.18
400,000.00	CREDIT BANK OF M 3.1% 21-21/01/2026	EUR	84,708.00	0.04				14,672,689.00	6.24
4,500,000.00	HSBC HOLDINGS 22-16/11/2032 FRN	EUR	4,839,698.70	2.06	Servizi per l'industria alimentare				
2,800,000.00	ICCREA BANCA SPA 19-28/11/2029 FRN	EUR	2,745,848.00	1.17	5,200,000.00	DANONE 21-31/12/2061 FRN	EUR	4,746,404.00	2.02
4,000,000.00	ISPC 5.25% 22-31/10/2025	EUR	4,093,472.00	1.74	1,000,000.00	HELLOFRESH SE 0.75% 20-13/05/2025 CV	EUR	947,500.00	0.40
1,500,000.00	MONTE DEI PASCHI 23-02/03/2026 FRN	EUR	1,532,820.00	0.65	2,000,000.00	ITALIAN WINE BRA 2.5% 21-13/05/2027	EUR	1,923,948.00	0.82
2,800,000.00	RAIFFEISENBANK AS 23-19/01/2026 FRN	EUR	2,825,284.00	1.20				7,617,852.00	3.24
1,800,000.00	UNICAJA ES 4.5% 22-30/06/2025	EUR	1,800,100.80	0.77	Cosmetica				
2,500,000.00	UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	EUR	2,646,360.50	1.13	5,900,000.00	BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	5,653,144.00	2.41
			28,490,805.05	12.15	500,000.00	GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	488,065.00	0.21
Assicurazioni					1,450,000.00	MERCK 14-12/12/2074 SR	EUR	1,433,334.14	0.61
1,555,000.00	ACHMEA BV 15-29/12/2049 FRN	EUR	1,537,432.08	0.65				7,574,543.14	3.23
2,300,000.00	ATHORA HOLDING L 6.625% 23-16/06/2028	EUR	2,371,898.00	1.01	Servizi diversi				
700,000.00	ATRADIUS FIN BV 14-23/09/2044 FRN	EUR	699,300.00	0.30	2,200,000.00	FNM SPA 0.75% 21-20/10/2026	EUR	2,029,551.48	0.86
4,200,000.00	CATTOLICA ASSICU 17-14/12/2047 FRN	EUR	4,149,365.22	1.77	30,000.00	WORLDDLINE SA 0% 20-30/07/2025 CV	EUR	3,281,160.00	1.40
400,000.00	CLOVERIE PLC 14-11/09/2044 FRN	USD	356,913.05	0.15				5,310,711.48	2.26
5,700,000.00	CRDT AGR ASSR 15-29/01/2049 FRN	EUR	5,657,045.94	2.41	Telecomunicazioni				
1,000,000.00	CREDEM VITA SPA 20-18/02/2031 FRN	EUR	933,826.00	0.40	1,500,000.00	KONINKLIJKE KPN 19-08/02/2168 FRN	EUR	1,454,400.00	0.62
1,200,000.00	ROTHESAY LIFE 19-17/09/2029 FRN	GBP	1,369,541.28	0.58	2,000,000.00	TELEFONICA EUROP 19-31/12/2049 FRN	EUR	1,983,400.00	0.84
6,000,000.00	SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	5,945,712.00	2.53	800,000.00	TELIA CO AB 22-21/12/2082 FRN	EUR	795,696.08	0.34
900,000.00	SOGECAP SA 14-29/12/2049 FRN	EUR	885,358.44	0.38				4,233,496.08	1.80
1,000,000.00	UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	997,920.00	0.42	Materiali da costruzione				
			24,904,312.01	10.60	4,000,000.00	HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	3,955,800.00	1.68
Energia								3,955,800.00	1.68
500,000.00	AUDAX RENEWABLES 2.75% 20-30/11/2025 CV	EUR	375,566.61	0.16	Chimica				
4,000,000.00	EDP SA 20-20/07/2080 FRN	EUR	3,819,440.00	1.63	3,000,000.00	UMICORE SA 0% 20-23/06/2025 CV	EUR	2,809,381.74	1.20
2,000,000.00	ELEC DE FRANCE 21-31/12/2061 FRN	EUR	1,774,848.00	0.76				2,809,381.74	1.20
400,000.00	ENERGIE BADEN-WU 19-05/11/2079 FRN	EUR	390,500.00	0.17	Industria elettrica ed elettronica				
3,350,000.00	ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	3,208,330.51	1.37	1,000,000.00	AMS AG 0% 18-05/03/2025 CV	EUR	925,313.36	0.39
600,000.00	OMV AG 18-31/12/2049 FRN	EUR	596,078.40	0.25	1,000,000.00	INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	975,000.00	0.42
3,000,000.00	RED ELECTRICA 23-07/08/2171 FRN	EUR	3,043,717.50	1.30				1,900,313.36	0.81
1,650,000.00	REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	1,641,536.33	0.70	Trasporti				
400,000.00	TOTALENERGIES SE 15-29/12/2049 FRN	EUR	389,809.00	0.17	1,800,000.00	AIR FRANCE-KLM 3.875% 21-01/07/2026	EUR	1,780,875.00	0.76
1,000,000.00	TOTALENERGIES SE 19-31/12/2049 FRN	EUR	989,316.00	0.42				1,780,875.00	0.76
1,700,000.00	VATTENFALL AB 15-19/03/2077 FRN	EUR	1,607,724.00	0.68	Media				
					800,000.00	RADIOTELEVISIONE 1.375% 19-04/12/2024	EUR	778,248.00	0.33
								778,248.00	0.33
								221,718,223.88	94.41
					Fondi				

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Income Dynamic (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento chiusi				
6,363.64	AZ RAIF III FCP RAIF ASSG A CAP	USD	739,683.03	0.31
			739,683.03	0.31
			739,683.03	0.31

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Futures				
(500.00)	SHORT TERM EURO BTP FUTURES 07/03/2024	EUR	51,132,500.00	(330,000.00)
	Totale Futures			(330,000.00)

Da pagare		Da ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti a termine su valute					
3,100,000.00	GBP	3,587,427.50	EUR 11/01/24	3,577,404.65	(11,578.55)
3,570,421.61	EUR	3,100,000.00	GBP 11/01/24	3,577,404.65	(5,427.34)
	Totale Contratti a termine su valute				(17,005.89)

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	222,457,906.91	94.72
Totale strumenti finanziari derivati	(347,005.89)	(0.15)
Liquidità presso banche	9,851,646.98	4.19
Altre attività e passività	2,906,134.56	1.24
Totale attivo netto	234,868,682.56	100.00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Income Dynamic (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	99.67	94.41
Organismi d'investimento collettivo	0.33	0.31
	100.00	94.72

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	59.21	56.06
Francia	10.28	9.76
Paesi Bassi	8.35	7.91
Germania	4.23	4.01
Portogallo	3.74	3.56
Regno Unito	2.80	2.64
Spagna	2.57	2.44
Altro	8.82	8.34
	100.00	94.72

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
ITALY BTPS 3.8% 23-01/08/2028	Titoli di stato	51,685,500.00	22.00
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	Titoli di stato	28,993,725.00	12.33
VOLKSWAGEN INTFN 22-28/12/2170 FRN	Componentistica e ricambi auto	7,482,054.40	3.18
AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	Servizi finanziari	6,553,859.60	2.79
CDP RETI SPA 5.875% 22-25/10/2027	Servizi finanziari	6,426,605.40	2.74
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	Assicurazioni	5,945,712.00	2.53
CRDT AGR ASSR 15-29/01/2049 FRN	Assicurazioni	5,657,045.94	2.41
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	Cosmetica	5,653,144.00	2.41
HSBC HOLDINGS 22-16/11/2032 FRN	Banche	4,839,698.70	2.06
DANONE 21-31/12/2061 FRN	Servizi per l'industria alimentare	4,746,404.00	2.02

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - International FoF (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		111,988,553.94
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		2,937,160.76
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	114,925,714.70
Liquidità presso banche	3.c, 24	5,965,570.49
Crediti per cessione di azioni del Fondo		302,952.30
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	743,362.93
Plusvalenza netta non realizzata su contratti Futures	3.f	445,814.11
Dividendi e interessi attivi		28,897.49
Totale attività		122,412,312.02
Passività		
Scoperti bancari		49,377.73
Ratei passivi		287,869.89
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		279,639.46
Totale passività		616,887.08
Patrimonio netto alla fine dell'anno		121,795,424.94

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

	Note	EUR
Proventi		
Interessi sulle obbligazioni		485,631.01
Interessi bancari		443,332.38
Altri proventi		27,718.54
Totale proventi		956,681.93
Spese		
Commissioni di gestione	5	1,620,031.87
Commissioni della banca depositaria	8	16,997.59
Commissioni di gestione variabile	6	(64,272.85)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	471,002.20
Commissioni di distribuzione	7	808,793.16
Costi di transazione		36,656.45
Taxe d'abonnement	10	23,424.27
Interessi e spese bancarie		9,630.16
Commissioni di promozione	7	855,569.60
Altre spese	25	118,681.57
Spese totali		3,896,514.02
Utile / (perdita) netto da investimenti		(2,939,832.09)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		1,973,492.61
Operazioni su cambi		1,242,998.95
Contratti futures	3.f	720,575.08
Contratti a termine su valute	3.d	(2,604,839.54)
Opzioni	3.e	(24,027.46)
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		(1,631,632.45)
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		1,495,933.04
Contratti futures	3.f	(2,563,519.50)
Contratti a termine su valute	3.d	737,007.26
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		(1,962,211.65)
Sottoscrizioni		65,676,011.41
Rimborsi		(69,967,449.05)
Ammontare distribuito	15	(765,896.90)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		128,814,971.13
Patrimonio netto alla fine dell'anno		121,795,424.94

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 - AZ Fund (ACC)	12,694,086.70	4,314,654.71	7,848,089.96	9,160,651.45
A - AZ Fund (DIS)	154,685.24	1,613,633.32	263,960.13	1,504,358.43
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	451,768.94	742,464.55	487,186.65	707,046.84
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	70,360.28	3,066,757.15	1,000,429.61	2,136,687.82
B - AZ Fund (ACC)	5,995,158.48	944,092.38	1,554,365.93	5,384,884.93
B - AZ Fund (DIS)	101,691.49	64,450.57	31,698.68	134,443.38
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	162,631.89	119,707.75	42,764.48	239,575.16
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	14,085.37	1,279,293.43	131,738.09	1,161,640.71

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - International FoF (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Titoli di stato				
8,047,000.00	ITALY GOVT INT 0.875% 21-06/05/2024	USD	7,161,549.54	5.88
10,000,000.00	US TREASURY N/B 0.75% 21-15/11/2024	USD	8,736,152.27	7.18
7,500,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 20-15/11/2040	USD	4,523,491.60	3.71
			20,421,193.41	16.77
Banche				
700,000.00	BNP PARIBAS ISS 0% 20-22/06/2026	EUR	717,607.66	0.59
			717,607.66	0.59
			21,138,801.07	17.36
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
274,843.00	BGF ASIA H/Y BND-D2 USD	USD	2,025,276.80	1.66
879,749.00	BGF-USD ST DURATION BD-USDD2	USD	11,659,372.07	9.58
13,384.00	BSF-EM MRK S/D BD-D2 USD	USD	1,485,064.84	1.22
58,024.00	BSF-FIXED INCOME STRAT-D2 US	USD	6,884,194.49	5.65
40,360.00	CARMGN PTF EM DEBT-FHUSDA	USD	3,951,783.46	3.24
779,244.00	FIDELITY CHINA HY-IACCUSD	USD	4,013,143.64	3.29
669,872.00	FIDELITY-ASIA HI YD-IACC USD	USD	5,541,990.87	4.55
97,041.00	FLOSSBACH STORCH BD OP-USDIT	USD	10,040,996.06	8.25
315,615.00	HSBC GIF-ASIA HI YL BD-IC	USD	2,027,718.88	1.66
508.00	JPM LIQ-USD LIQUIDITY-C	USD	7,264,475.88	5.96
59,582.00	JPMIF INC OPP CC SHS USD CAP	USD	11,439,053.60	9.40
685.00	JPM-MGD RESERVES-C ACC USD	USD	7,332,454.80	6.02
50,000.00	L EURO CASH U ETF A PARTS -A-	EUR	5,322,600.00	4.37
80,000.00	LYXOR SMART OVERNIGHT RETURN	EUR	8,100,480.00	6.65
32,507.00	MUZINICH-GLOB TAC CR-HUSDACH	USD	3,766,709.82	3.09
11,427.00	NATIX-LS ST EM MRKT BOND-I/A	USD	1,288,711.95	1.06
11,718.00	PICTET-SHTRM EM CRP BD-IUSD	USD	1,325,879.53	1.09
			93,469,906.69	76.74
Fondi d'investimento chiusi				
2,727.27	AZ RAIF III FCP RAIF ASSG A CAP	USD	317,006.94	0.26
			317,006.94	0.26
			93,786,913.63	77.00

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Futures				
250.00	EURO FX CURR FUT (CME) 18/03/2024	USD	28,289,503.46	453,112.98
400.00	US 2YR NOTE FUTURE (CBT) 28/03/2024	USD	72,422,577.29	340,306.53
600.00	US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 28/03/2024	USD	53,970,941.02	560,679.35
(50.00)	EURO BUXL 30Y BONDS 07/03/2024	EUR	4,082,750.00	(198,015.00)
(75.00)	ULTRA LONG TERM US TREASURY 19/03/2024	USD	5,424,048.34	(597,815.96)
(30.00)	JPN 10Y BOND (TSE) 13/03/2024	JPY	18,843,916.42	(292,219.75)

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR		
200.00	US 10YR NOTE FUT (CBT) 19/03/2024	USD	19,216,946.54	179,765.96		
Totale Futures				445,814.11		
Da pagare	Da ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR		
Contratti a termine su valute						
717,944.68	USD	671,000.00	EUR	19/01/24	649,929.55	(21,648.28)
15,000,000.00	USD	13,703,448.24	EUR	26/02/24	13,578,961.66	(156,641.31)
19,149,000.00	EUR	20,432,561.55	USD	19/01/24	18,496,864.66	668,580.60
18,315,481.16	EUR	20,000,000.00	USD	26/02/24	18,105,282.22	253,071.92
Totale Contratti a termine su valute				743,362.93		

Summary of net assets

	% VDI
Total securities portfolio	114,925,714.70 94.36
Totale strumenti finanziari derivati	1,189,177.04 0.98
Liquidità presso banche	5,916,192.76 4.85
Altre attività e passività	(235,659.56) (0.19)
Totale attivo netto	121,795,424.94 100.00

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - International FoF (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Organismi d'investimento collettivo	81.61	77.00
Obbligazioni e altri titoli di debito	18.39	17.36
	100.00	94.36

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	73.70	69.54
Stati Uniti	11.54	10.89
Italia	6.23	5.88
Francia	4.63	4.37
Irlanda	3.28	3.09
Altro	0.62	0.59
	100.00	94.36

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
BGF-USD ST DURATION BD-USDD2	Fondi d'investimento aperti	11,659,372.07	9.58
JPMIF INC OPP CC SHS USD CAP	Fondi d'investimento aperti	11,439,053.60	9.40
FLOSSBACH STORCH BD OP-USDIT	Fondi d'investimento aperti	10,040,996.06	8.25
US TREASURY N/B 0.75% 21-15/11/2024	Titoli di stato	8,736,152.27	7.18
LXXOR SMART OVERNIGHT RETURN	Fondi d'investimento aperti	8,100,480.00	6.65
JPM-MGD RESERVES-C ACC USD	Fondi d'investimento aperti	7,332,454.80	6.02
JPM LIQ-USD LIQUIDITY-C	Fondi d'investimento aperti	7,264,475.88	5.96
ITALY GOVT INT 0.875% 21-06/05/2024	Titoli di stato	7,161,549.54	5.88
BSF-FIXED INCOME STRAT-D2 US	Fondi d'investimento aperti	6,884,194.49	5.65
FIDELITY-ASIA HI YD-IACC USD	Fondi d'investimento aperti	5,541,990.87	4.55

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Patriot (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		446,178,902.85
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		12,667,665.91
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	458,846,568.76
Liquidità presso banche	3.c, 24	40,579,981.15
Crediti per cessione di azioni del Fondo		6,267,304.31
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	588,823.20
Dividendi e interessi attivi		6,300,070.25
Risconti attivi ed altre attività		302,783.87
Totale attività		512,885,531.54
Passività		
Scoperti bancari		0.01
Ratei passivi		1,173,094.12
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		809,711.65
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.f	46,375.00
Altre passività		1,018,550.28
Totale passività		3,047,731.06
Patrimonio netto alla fine dell'anno		509,837,800.48

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

	Note	EUR
Proventi		
Interessi sulle obbligazioni		11,773,714.20
Interessi bancari		571,155.01
Altri proventi		1,283.61
Totale proventi		12,346,152.82
Spese		
Commissioni di gestione	5	4,019,595.83
Commissioni della banca depositaria	8	44,162.23
Commissioni di gestione variabile	6	(69,598.55)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	1,166,250.55
Commissioni di distribuzione	7	1,203,945.34
Costi di transazione		48,381.41
Taxe d'abonnement	10	183,685.63
Interessi e spese bancarie		64,862.29
Commissioni di promozione	7	2,117,241.11
Altre spese	25	26,575.04
Spese totali		8,805,100.88
Utile / (perdita) netto da investimenti		3,541,051.94
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		(14,758,424.56)
Operazioni su cambi		93,178.17
Contratti futures	3.f	(2,546,294.95)
Contratti a termine su valute	3.d	725,817.85
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		(12,944,671.55)
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		48,244,597.08
Contratti futures	3.f	(5,413,858.54)
Contratti a termine su valute	3.d	(457,409.26)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		29,428,657.73
Sottoscrizioni		353,213,230.20
Rimborsi		(123,767,748.59)
Ammontare distribuito	15	(1,103,587.54)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		252,067,248.68
Patrimonio netto alla fine dell'anno		509,837,800.48

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 - AZ Fund (ACC)	20,738,136.49	28,846,778.55	10,974,742.65	38,610,172.39
A - AZ Fund (DIS)	2,838,958.42	4,929,572.79	888,215.73	6,880,315.48
A - AZ Fund USD (ACC)	-	200,000.00	-	200,000.00
B - AZ Fund (ACC)	4,397,564.49	4,880,496.10	1,584,531.84	7,693,528.75
B - AZ Fund (DIS)	660,164.19	739,906.41	211,243.26	1,188,827.34

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Patriot (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Titoli di stato				
2,000,000.00	INVITALIA 5.25% 22-14/11/2025	EUR	2,030,440.00	0.40
25,000,000.00	ITALY BTPS 2.15% 21-01/03/2072	EUR	15,185,160.00	2.98
45,000,000.00	ITALY BTPS 2.15% 22-01/09/2052	EUR	29,931,300.00	5.87
35,000,000.00	ITALY BTPS 2.45% 20-01/09/2050	EUR	25,576,950.00	5.02
90,000,000.00	ITALY BTPS 2.7% 16-01/03/2047	EUR	71,014,491.00	13.94
75,000,000.00	ITALY BTPS 2.8% 16-01/03/2067	EUR	54,841,500.00	10.76
45,000,000.00	ITALY BTPS 4.45% 23-01/09/2043	EUR	46,384,695.00	9.10
30,000,000.00	ITALY BTPS 4.5% 23-01/10/2053	EUR	30,827,850.00	6.05
7,957,552.84	REGION OF LAZIO 3.088% 17-31/03/2043	EUR	7,193,789.06	1.41
			282,986,175.06	55.53
Banche				
400,000.00	BANCA MEDIOLANUM 22-22/01/2027 FRN	EUR	412,080.00	0.08
2,000,000.00	BANCA POP SONDRI 19-30/07/2029 FRN	EUR	2,005,000.00	0.39
1,000,000.00	BANCA POP SONDRI 21-25/02/2032 FRN	EUR	938,692.00	0.18
2,500,000.00	BANCO BPM SPA 22-21/01/2028 FRN	EUR	2,616,730.00	0.51
2,000,000.00	BPER BANCA 23-11/09/2029 FRN	EUR	2,065,700.00	0.41
800,000.00	CASSA CENTRALE 23-16/02/2027 FRN	EUR	827,954.56	0.16
1,000,000.00	CREDITO EMILIANO 20-16/12/2030 FRN	EUR	937,500.00	0.18
4,300,000.00	ICCREA BANCA SPA 19-28/11/2029 FRN	EUR	4,216,838.00	0.83
4,600,000.00	ICCREA BANCA SPA 23-20/01/2028 FRN	EUR	4,961,698.00	0.97
500,000.00	ILLIMITY BANK 6.625% 22-09/12/2025	EUR	511,750.00	0.10
1,280,000.00	INTESA SANPAOLO 20-01/03/2169 FRN	EUR	1,184,000.00	0.23
4,000,000.00	INTESA SANPAOLO 23-07/03/2172 FRN	EUR	4,400,400.00	0.86
5,100,000.00	INTESA SANPAOLO 23-20/02/2034 FRN	EUR	5,382,937.80	1.06
14,000,000.00	INTESA SANPAOLO 4.7% 19-23/09/2049	USD	9,614,440.34	1.89
2,000,000.00	INTESA SANPAOLO 4.95% 21-01/06/2042	USD	1,290,816.62	0.25
3,000,000.00	INTESA SANPAOLO 5.148% 20-10/06/2030	GBP	3,130,199.07	0.61
5,000,000.00	INTESA SANPAOLO 8.505% 22-20/09/2032	GBP	6,263,573.94	1.23
4,000,000.00	MITSUBISHI UFJ 09-15/12/2050 CV FRN	EUR	1,945,000.00	0.38
1,500,000.00	MONTE DEI PASCHI 23-02/03/2026 FRN	EUR	1,532,820.00	0.30
3,000,000.00	UNICREDIT SPA 19-02/04/2034 FRN	USD	2,794,739.33	0.55
1,400,000.00	UNICREDIT SPA 20-15/01/2032 FRN	EUR	1,312,360.00	0.26
2,000,000.00	UNICREDIT SPA 20-30/06/2035 FRN	USD	1,704,186.70	0.33
2,000,000.00	UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	EUR	2,117,088.40	0.42
			62,166,504.76	12.18
Assicurazioni				
1,500,000.00	ASSICURAZIONI 16-08/06/2048	EUR	1,540,998.75	0.30
5,200,000.00	CATTOLICA ASSICU 17-14/12/2047 FRN	EUR	5,137,309.32	1.01
4,000,000.00	CREDEM VITA SPA 20-18/02/2031 FRN	EUR	3,735,304.00	0.73
18,250,000.00	INTESA SANPAOLO 2.375% 20-22/12/2030	EUR	14,610,746.88	2.87
11,500,000.00	SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	11,395,948.00	2.24

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
4,500,000.00	UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	4,490,640.00	0.88
			40,910,946.95	8.03
Energia				
20,000,000.00	ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	15,820,600.00	3.10
2,300,000.00	ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	2,006,520.00	0.39
1,000,000.00	ENEL SPA 23-16/07/2171 FRN	EUR	1,044,924.00	0.20
10,000,000.00	TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	EUR	8,935,660.00	1.75
			27,807,704.00	5.44
Servizi finanziari				
3,650,000.00	ANIMA HOLDING 1.5% 21-22/04/2028	EUR	3,281,583.60	0.64
5,500,000.00	AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	EUR	5,380,034.00	1.06
4,000,000.00	CDP RETI SPA 5.875% 22-25/10/2027	EUR	4,284,403.60	0.84
6,000,000.00	SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	5,644,668.00	1.11
			18,590,689.20	3.65
Servizi diversi				
7,300,000.00	AUTOSTRAD PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	6,699,337.75	1.31
1,500,000.00	PIAGGIO & C 6.5% 23-05/10/2030	EUR	1,581,546.00	0.31
			8,280,883.75	1.62
Trasporti				
8,400,000.00	POSTE ITALIANE 21-31/12/2061 FRN	EUR	6,898,012.80	1.35
			6,898,012.80	1.35
Telecomunicazioni				
4,000,000.00	TELECOM IT CAP 6% 05-30/09/2034	USD	3,438,716.34	0.67
500,000.00	TELECOM IT CAP 6.375% 04-15/11/2033	USD	442,560.90	0.09
2,800,000.00	TELECOM ITALIA 5.25% 05-17/03/2055	EUR	2,579,808.00	0.51
			6,461,085.24	1.27
Materiali da costruzione				
2,000,000.00	MAIRE TECNIMONT 6.5% 23-05/10/2028	EUR	2,121,272.00	0.42
2,500,000.00	WEBUILD SPA 7% 23-27/09/2028	EUR	2,623,295.00	0.51
			4,744,567.00	0.93
			458,846,568.76	90.00

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Futures				
(350.00)	EURO BUXL 30Y BONDS 07/03/2024	EUR	28,579,250.00	546,670.00
(2,000.00)	SHORT TERM EURO BTP FUTURES 07/03/2024	EUR	204,530,000.00	(1,320,000.00)
2,000.00	EURO-SCHATZ FUTURE 07/03/2024	EUR	203,006,000.00	726,955.00
			0	0
Totale Futures				(46,375.00)

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Patriot (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Da pagare		Da ricevere		Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti a termine su valute						
1,090,000.00	USD	1,023,464.93	EUR	19/01/24	986,737.88	(37,604.33)
3,500,000.00	USD	3,158,425.05	EUR	26/01/24	3,168,424.39	6,200.58
5,796,368.25	EUR	5,000,000.00	GBP	11/01/24	5,770,007.50	28,869.95
20,013,116.60	EUR	21,480,000.00	USD	26/01/24	19,445,073.10	591,357.00
Totale Contratti a termine su valute						588,823.20

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	458,846,568.76	90.00
Totale strumenti finanziari derivati	542,448.20	0.11
Liquidità presso banche	40,579,981.14	7.96
Altre attività e passività	9,868,802.38	1.93
Totale attivo netto	509,837,800.48	100.00

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Patriot (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	100.00	90.00
	100.00	90.00

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	98.73	88.86
Altro	1.27	1.14
	100.00	90.00

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
ITALY BTPS 2.7% 16-01/03/2047	Titoli di stato	71,014,491.00	13.94
ITALY BTPS 2.8% 16-01/03/2067	Titoli di stato	54,841,500.00	10.76
ITALY BTPS 4.45% 23-01/09/2043	Titoli di stato	46,384,695.00	9.10
ITALY BTPS 4.5% 23-01/10/2053	Titoli di stato	30,827,850.00	6.05
ITALY BTPS 2.15% 22-01/09/2052	Titoli di stato	29,931,300.00	5.87
ITALY BTPS 2.45% 20-01/09/2050	Titoli di stato	25,576,950.00	5.02
ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN	Energia	17,827,120.00	3.49
ITALY BTPS 2.15% 21-01/03/2072	Titoli di stato	15,185,160.00	2.98
INTESA SANPAOLO 2.375% 20-22/12/2030	Assicurazioni	14,610,746.88	2.87
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	Assicurazioni	11,395,948.00	2.24

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Real Plus (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		75,524,839.28
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		9,534,247.71
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	85,059,086.99
Liquidità presso banche	3.c, 24	7,826,953.50
Crediti per cessione di azioni del Fondo		62,162.98
Dividendi e interessi attivi		334,323.25
Totale attività		93,282,526.72
Passività		
Ratei passivi		185,867.79
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		225,886.49
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.f	1,237,952.23
Totale passività		1,649,706.51
Patrimonio netto alla fine dell'anno		91,632,820.21

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

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		76,303.95
Interessi sulle obbligazioni		1,512,985.99
Interessi bancari		66,104.05
Totale proventi		1,655,393.99
Spese		
Commissioni di gestione	5	978,109.39
Commissioni della banca depositaria	8	63,087.30
Commissioni di gestione variabile	6	(31,699.33)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	315,941.64
Commissioni di distribuzione	7	488,067.49
Costi di transazione		294,286.51
Taxe d'abonnement	10	35,175.05
Interessi e spese bancarie		1,711.14
Commissioni di promozione	7	410,750.03
Altre spese	25	134,764.89
Spese totali		2,690,194.11
Utile / (perdita) netto da investimenti		(1,034,800.12)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		18,723,394.15
Operazioni su cambi		259,225.18
Contratti futures	3.f	3,440,880.40
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		21,388,699.61
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		(4,264,678.76)
Contratti futures	3.f	(1,308,481.15)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		15,815,539.70
Sottoscrizioni		21,033,071.92
Rimborsi		(27,435,755.38)
Ammontare distribuito	15	(1,007,380.06)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		83,227,344.03
Patrimonio netto alla fine dell'anno		91,632,820.21

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 - AZ Fund (ACC)	12,498,129.86	2,356,998.49	4,861,417.67	9,993,710.68
A - AZ Fund (DIS)	2,788,652.19	402,454.55	161,698.49	3,029,408.25
A - Institutional EUR (ACC)	5,462,398.00	1,644,965.16	1,038,745.77	6,068,617.39
A - Institutional EUR (DIS)	50,000.00	-	-	50,000.00
A - Institutional USD (ACC)	50,000.00	-	-	50,000.00
A - Institutional USD (DIS)	50,000.00	-	-	50,000.00
A - AZ Fund USD (ACC)	20,090.82	-	10,090.82	10,000.00
A - AZ Fund USD (DIS)	10,000.00	-	-	10,000.00
B - AZ Fund (ACC)	2,048,343.93	481,785.38	528,378.99	2,001,750.32
B - AZ Fund (DIS)	250,061.10	215,470.89	45,199.22	420,332.77

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Real Plus (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Titoli di stato				
50,000.00	BRAZIL-LFT 18-01/03/2024 FRN FLAT	BRL	1,329,642.71	1.45
50,000.00	BRAZIL-LFT 18-01/03/2025 FRN FLAT	BRL	1,329,561.60	1.45
1,014,000.00	BRAZIL-LFT 19-01/03/2026 FRN FLAT	BRL	26,939,429.53	29.40
875,700.00	BRAZIL-LFT 20-01/03/2027 FRN FLAT	BRL	23,197,892.69	25.32
189,300.00	BRAZIL-LFT 20-01/09/2026 FRN FLAT	BRL	5,023,752.89	5.48
482,300.00	BRAZIL-LFT 21-01/09/2027 FRN FLAT	BRL	12,763,798.32	13.93
3,600,000.00	BRAZIL-LTN 0% 23-01/07/2026 FLAT	BRL	5,321,659.47	5.81
			75,905,737.21	82.84
			75,905,737.21	82.84
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
3,747,390.79	AZ QUEST BAYES SIS ACOES FIA	BRL	1,027,585.19	1.12
380,997.00	AZ QUEST SOLE FIAGRO IMOBIL	BRL	646,834.70	0.71
8,987,533.02	LEGAN LOW VOL FI MULTIMERCAD	BRL	7,478,929.89	8.16
			9,153,349.78	9.99
			9,153,349.78	9.99

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Futures				
(3,660.00)	BRAZIL CETIP INTERBANK DEPOSIT 28/12/28	BRL	682,078.66	(1,237,952.23)
	Totale Futures			(1,237,952.23)

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	85,059,086.99	92.83
Totale strumenti finanziari derivati	(1,237,952.23)	(1.35)
Liquidità presso banche	7,826,953.50	8.54
Altre attività e passività	(15,268.05)	(0.02)
Totale attivo netto	91,632,820.21	100.00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Real Plus (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	89.24	82.84
Organismi d'investimento collettivo	10.76	9.99
	100.00	92.83

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Brasile	100.00	92.83
	100.00	92.83

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
BRAZIL-LFT 19-01/03/2026 FRN FLAT	Titoli di stato	26,939,429.53	29.40
BRAZIL-LFT 20-01/03/2027 FRN FLAT	Titoli di stato	23,197,892.69	25.32
BRAZIL-LFT 21-01/09/2027 FRN FLAT	Titoli di stato	12,763,798.32	13.93
LEGAN LOW VOL FI MULTIMERCAD	Fondi d'investimento aperti	7,478,929.89	8.16
BRAZIL-LTN 0% 23-01/07/2026 FLAT	Titoli di stato	5,321,659.47	5.81
BRAZIL-LFT 20-01/09/2026 FRN FLAT	Titoli di stato	5,023,752.89	5.48
BRAZIL-LFT 18-01/03/2024 FRN FLAT	Titoli di stato	1,329,642.71	1.45
BRAZIL-LFT 18-01/03/2025 FRN FLAT	Titoli di stato	1,329,561.60	1.45
AZ QUEST BAYES SIS ACOES FIA	Fondi d'investimento aperti	1,027,585.19	1.12
AZ QUEST SOLE FIAGRO IMOBIL	Fondi d'investimento aperti	646,834.70	0.71

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Fixed Income (in USD)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	USD
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		38,873,130.24
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		(3,495,461.25)
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	35,377,668.99
Liquidità presso banche	3.c, 24	101,794.44
Crediti per cessione di azioni del Fondo		4,478.16
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	1,533,324.53
Dividendi e interessi attivi		364,265.57
Totale attività		37,381,531.69
Passività		
Scoperti bancari		18,710.68
Ratei passivi		101,702.46
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		87,831.86
Totale passività		208,245.00
Patrimonio netto alla fine dell'anno		37,173,286.69

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

	Note	USD
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		0.36
Interessi sulle obbligazioni		1,994,582.59
Interessi bancari		94,278.90
Totale proventi		2,088,861.85
Spese		
Commissioni di gestione	5	717,255.97
Commissioni della banca depositaria	8	19,468.04
Commissioni di gestione variabile	6	(11,427.64)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	213,043.19
Commissioni di distribuzione	7	357,744.81
Costi di transazione		182.89
Taxe d'abonnement	10	24,349.54
Interessi e spese bancarie		32,708.47
Commissioni di promozione	7	339,533.97
Altre spese	25	7,330.47
Spese totali		1,700,189.71
Utile / (perdita) netto da investimenti		388,672.14
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		(4,702,464.04)
Operazioni su cambi		3,459,147.88
Contratti a termine su valute	3.d	(2,186,755.14)
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		(3,041,399.16)
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		4,548,694.30
Contratti a termine su valute	3.d	(3,234,798.72)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		(1,727,503.58)
Sottoscrizioni		3,032,446.53
Rimborsi		(47,394,084.01)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		83,262,427.75
Patrimonio netto alla fine dell'anno		37,173,286.69

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 - AZ Fund (ACC)	6,104,968.69	310,495.21	4,690,645.09	1,724,818.81
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	3,267,398.86	95,191.12	1,183,752.74	2,178,837.24
A - Institutional (Euro Hedged - ACC)	50,000.00	-	-	50,000.00
A - Institutional CNH (ACC)	40,000.00	-	-	40,000.00
A - Institutional EUR (ACC)	150,000.00	-	-	150,000.00
A - Institutional HKD (ACC)	50,000.00	-	-	50,000.00
A - Institutional USD (ACC)	1,582,273.97	-	855,000.42	727,273.55
B - AZ Fund (ACC)	862,524.11	57,903.30	383,406.26	537,021.15
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	1,661,100.33	15,487.23	609,547.36	1,067,040.20
A - AZ Fund USD (ACC)	-	1,000.00	-	1,000.00

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Fixed Income (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 o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Banche				
6,000,000.00	AGRI BK CHINA/HK 2.9% 22-01/03/2024	CNH	842,597.21	2.27
10,000,000.00	AGRICUL DEV BANK 2.85% 20-11/08/2025	CNH	1,404,750.00	3.78
300,000.00	BK OF CHN/SYDNEY 23-16/11/2026 FRN	USD	299,446.26	0.81
1,000,000.00	BK OF EAST ASIA 20-29/05/2030 FRN	USD	941,760.88	2.53
250,000.00	BK OF EAST ASIA 20-31/12/2060 FRN	USD	217,812.50	0.59
15,000,000.00	HSBC HOLDINGS PLC 3.4% 29/06/2027	CNH	2,094,843.78	5.64
1,000,000.00	ICBC/NEW YORK 3.538% 17-08/11/2027	USD	964,340.00	2.59
800,000.00	JPMORGAN CHASE 17-31/12/2049 FRN	USD	797,021.17	2.14
6,000,000.00	QNB FINANCE LTD 3.5% 09/03/2026	CNH	835,974.20	2.25
			8,398,546.00	22.60
Titoli di stato				
1,000,000.00	CHINA (PEOPLES) 1.2% 20-21/10/2030	USD	841,090.00	2.26
400,000.00	EX-IM BK OF IN 3.875% 18-01/02/2028	USD	383,604.00	1.03
12,000,000.00	HONG KONG 2.8% 21-30/11/2024	CNH	1,684,537.18	4.53
18,850,000.00	HONG KONG 3% 21-30/11/2026	CNH	2,652,983.51	7.15
5,140,000.00	HONG KONG 3% 23-11/01/2025	CNH	722,568.45	1.94
5,000,000.00	PEOPLES REPUBLIC OF CHINA MIN 3.03% 24/06/2024	CNH	702,838.44	1.89
			6,987,621.58	18.80
Trasporti				
2,000,000.00	GLP CHINA 4.974% 19-26/02/2024	USD	1,867,720.00	5.02
6,000,000.00	MTR CORP LTD 2.9% 21-24/03/2024	CNH	842,917.41	2.27
1,000,000.00	SF HLD INV 2021 2.375% 21-17/11/2026	USD	926,850.00	2.49
			3,637,487.41	9.78
Servizi finanziari				
500,000.00	BOC AVIATION 3.5% 19-10/10/2024	USD	492,031.25	1.32
2,000,000.00	CMB INTERNATIONA 1.75% 21-16/09/2026	USD	1,826,800.00	4.91
			2,318,831.25	6.23
Internet				
2,000,000.00	MEITUAN 2.125% 20-28/10/2025	USD	1,883,700.00	5.07
			1,883,700.00	5.07
Assicurazioni				
300,000.00	AIA GROUP 4.95% 23-04/04/2033	USD	302,602.47	0.81
600,000.00	SWISS RE FIN 19-31/12/2059 FRN	USD	586,014.00	1.58
1,000,000.00	VIROROUR CHAMP 2.75% 20-02/06/2025	USD	955,930.00	2.57
			1,844,546.47	4.96
Distribuzione e vendita all'ingrosso				
1,900,000.00	HAILIAO INTERNA 2.15% 21-14/01/2026	USD	1,729,000.00	4.65
			1,729,000.00	4.65
Settore alberghiero & Ristoranti				
1,946,000.00	FORTUNE STAR 5.95% 20-19/10/2025	USD	1,613,915.10	4.34
			1,613,915.10	4.34
Settore immobiliare				
500,000.00	SHUI ON DEVELOP 5.5% 20-03/03/2025	USD	282,623.08	0.76
10,000,000.00	VANKE REAL ESTAT 3.45% 21-25/05/2024	CNH	1,313,437.81	3.53

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in USD	% VDI
			1,596,060.89	4.29
Industria elettrica ed elettronica				
1,000,000.00	AAC TECHNOLOGIES 2.625% 21-02/06/2026	USD	880,000.00	2.37
			880,000.00	2.37
			30,889,708.70	83.09
Altri titoli negoziabili				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Energia				
6,000,000.00	HKCG FINANCE 3.15% 23-06/02/2026	CNY	836,774.69	2.25
5,000,000.00	HKCG FINANCE 3.25% 22-18/10/2024	CNH	700,976.41	1.89
7,000,000.00	TCCL FINANCE LTD 3.4% 21-12/11/2024	CNH	980,700.23	2.64
			2,518,451.33	6.78
Servizi finanziari				
13,000,000.00	HK MTGE CORP 3.44% 22-28/03/2024	CNH	1,829,342.19	4.92
			1,829,342.19	4.92
Banche				
1,000,000.00	ROYAL BK CANADA 3.7% 22-16/06/2024	CNH	140,166.77	0.38
			140,166.77	0.38
			4,487,960.29	12.08

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						
1,136,716.13	USD	1,052,000.00	EUR	19/01/24	1,162,091.80	(26,409.78)
15,800,000.00	EUR	16,781,780.40	USD	19/01/24	17,453,472.14	687,221.00
225,951,825.00	CNY	31,033,502.04	USD	31/01/24	31,732,016.96	899,094.09
4,297,958.05	USD	30,600,000.00	CNY	31/01/24	4,297,374.98	(26,580.78)
				Totale Contratti a termine su valute	1,533,324.53	

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	35,377,668.99	95.17
Totale strumenti finanziari derivati	1,533,324.53	4.13
Liquidità presso banche	83,083.76	0.22
Altre attività e passività	179,209.41	0.48
Totale attivo netto	37,173,286.69	100.00

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Fixed Income (in USD)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	100.00	95.17
	100.00	95.17

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Hong Kong	42.10	40.07
Cina	26.84	25.54
Isole Vergini Britanniche	12.42	11.82
Regno Unito	5.92	5.64
Stati Uniti	4.98	4.73
Isole Cayman	2.36	2.25
Altro	5.38	5.12
	100.00	95.17

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato USD	% del patrimonio netto
HONG KONG 3% 21-30/11/2026	Titoli di stato	2,652,983.51	7.15
HSBC HOLDINGS PLC 3.4% 29/06/2027	Banche	2,094,843.78	5.64
MEITUAN 2.125% 20-28/10/2025	Internet	1,883,700.00	5.07
GLP CHINA 4.974% 19-26/02/2024	Trasporti	1,867,720.00	5.02
HK MTGE CORP 3.44% 22-28/03/2024	Servizi finanziari	1,829,342.19	4.92
CMB INTERNATIONAL 1.75% 21-16/09/2026	Servizi finanziari	1,826,800.00	4.91
HAIDILAO INTERNA 2.15% 21-14/01/2026	Distribuzione e vendita all'ingrosso	1,729,000.00	4.65
HONG KONG 2.8% 21-30/11/2024	Titoli di stato	1,684,537.18	4.53
FORTUNE STAR 5.95% 20-19/10/2025	Settore alberghiero & Ristoranti	1,613,915.10	4.34
AGRICUL DEV BANK 2.85% 20-11/08/2025	Banche	1,404,750.00	3.78

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Opportunities (in USD)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	USD
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		114,623,226.09
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		(3,117,222.39)
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	111,506,003.70
Liquidità presso banche	3.c, 24	644,239.41
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	5,112,774.89
Dividendi e interessi attivi		1,026,591.42
Totale attività		118,289,609.42
Passività		
Ratei passivi		257,555.15
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		16,536.95
Totale passività		274,092.10
Patrimonio netto alla fine dell'anno		118,015,517.32

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

	Note	USD
Proventi		
Interessi sulle obbligazioni		3,349,296.01
Interessi bancari		337,682.31
Altri proventi		287.35
Totale proventi		3,687,265.67
Spese		
Commissioni di gestione	5	1,519,196.78
Commissioni della banca depositaria	8	38,017.73
Commissioni di gestione variabile	6	(187,989.15)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	444,081.81
Commissioni di distribuzione	7	454,694.09
Costi di transazione		341.21
Taxe d'abonnement	10	62,055.04
Interessi e spese bancarie		80,807.73
Commissioni di promozione	7	793,971.34
Altre spese	25	13,612.30
Spese totali		3,218,788.88
Utile / (perdita) netto da investimenti		468,476.79
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		(7,410,779.17)
Operazioni su cambi		14,212,899.94
Contratti a termine su valute	3.d	(7,977,877.47)
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		(707,279.91)
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		2,979,417.74
Contratti a termine su valute	3.d	(7,813,118.73)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		(5,540,980.90)
Sottoscrizioni		1,346,746.70
Rimborsi		(20,225,561.43)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		142,435,312.95
Patrimonio netto alla fine dell'anno		118,015,517.32

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 - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	25,110,378.35	203,089.04	2,021,182.00	23,292,285.39
A - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)	1,363,965.53	50,205.43	704,303.02	709,867.94
A - Institutional (Euro Hedged - ACC)	19,699.06	-	-	19,699.06
A - Institutional CNH (ACC)	40,000.00	-	40,000.00	-
A - Institutional EUR (ACC)	49,031.60	-	29,032.00	19,999.60
A - Institutional HKD (ACC)	58,336.53	-	58,336.53	-
A - Institutional USD (ACC)	372,921.27	-	200,000.00	172,921.27
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	3,358,281.97	35,099.58	1,007,932.34	2,385,449.21
B - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)	541,916.13	1,588.95	144,193.82	399,311.26

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Opportunities (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 o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Titoli di stato				
95,000,000.00	CHINA GOVT BOND 2.2% 23-16/06/2025	CNY	13,274,773.82	11.26
10,000,000.00	CHINA GOVT BOND 3.48% 12-29/06/2027	CNY	1,440,186.21	1.22
30,000,000.00	HONG KONG 2.7% 23-07/06/2025	CNY	4,211,005.91	3.57
25,660,000.00	HONG KONG 2.8% 21-30/11/2024	CNH	3,602,102.00	3.05
44,000,000.00	HONG KONG 3% 23-11/01/2025	CNH	6,185,410.84	5.24
			28,713,478.78	24.34
Banche				
580,000.00	AGRI BK CHINA/HK 0.7% 21-17/06/2024	USD	568,301.40	0.48
27,000,000.00	AGRI BK CHINA/HK 2.9% 22-01/03/2024	CNH	3,791,687.46	3.21
20,000,000.00	AGRICUL DEV BANK 2.9% 21-02/11/2024	CNY	2,805,371.15	2.38
20,000,000.00	AGRICULTURAL DEVELOPMENT BANK OF CHINA 3.4% 06/11/2024	CNH	2,818,431.80	2.39
10,000,000.00	BARCLAYS BK PLC 4.15% 22-05/04/2025	CNY	1,419,491.26	1.20
25,000,000.00	BK OF CHN/SYDNEY 2.95% 22-03/08/2025	CNY	3,500,920.91	2.97
200,000.00	BK OF CHN/SYDNEY 23-16/11/2026 FRN	USD	199,630.84	0.17
26,500,000.00	CHINA CONST ASIA 4.08% 14-18/11/2024	CNH	3,756,974.93	3.18
30,000,000.00	ICBC/SINGAPORE 3% 23-19/01/2025	CNY	4,204,896.89	3.56
			23,065,706.64	19.54
Servizi finanziari				
2,240,000.00	BOC AVIATION 3.5% 19-10/10/2024	USD	2,204,300.00	1.87
500,000.00	BOCOM LEASING 4.375% 19-22/01/2024	USD	499,510.00	0.42
10,000,000.00	CITIGROUP GLOBAL 3.3% 22-11/08/2024	CNH	1,405,392.08	1.19
2,000,000.00	CITIGROUP GLOBAL 4% 22-28/04/2024	CNH	281,559.50	0.24
5,000,000.00	CITIGROUP GLOBAL 4.06% 22-28/03/2024	CNH	703,603.82	0.60
13,000,000.00	HK MTGE CORP 2.7% 21-09/02/2024	CNH	1,826,118.22	1.55
22,000,000.00	HK MTGE CORP 3.4% 22-25/10/2025	CNY	3,104,167.90	2.63
			10,024,651.52	8.50
Organizzazione sovranazionale				
7,000,000.00	ASIAN DEV BANK 3% 22-22/03/2024	CNH	982,780.27	0.83
20,000,000.00	ASIAN INFRASTRUCTURE INV 2.5% 24/03/2025	CNY	2,798,911.05	2.37
20,000,000.00	INT BK RECON&DEV 3.05% 22-16/03/2024	CNH	2,811,269.51	2.38
			6,592,960.83	5.58
Trasporti				
38,000,000.00	MTR CORP LTD 2.9% 21-24/03/2024	CNH	5,338,476.93	4.52
			5,338,476.93	4.52
Componentistica e ricambi auto				
8,000,000.00	HYUNDAI CAPITAL 3.2% 21-11/08/2024	CNH	1,118,313.98	0.95
15,000,000.00	VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV 2.9%	CNH	2,105,924.26	1.78
			3,224,238.24	2.73
Internet				
2,500,000.00	BAIDU INC 3.075% 20-07/04/2025	USD	2,431,050.00	2.06
300,000.00	BAIDU INC 4.125% 15-30/06/2025	USD	294,810.00	0.25

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in USD	% VDI
200,000.00	TENCENT HOLDINGS 3.28% 19-11/04/2024	USD	198,642.00	0.17
			2,924,502.00	2.48
Industria elettrica ed elettronica				
2,500,000.00	COMPET TM TECH L 3.75% 19-12/03/2024	USD	2,488,425.00	2.11
			2,488,425.00	2.11
Assicurazioni				
2,000,000.00	AIA GROUP 3.2% 15-11/03/2025	USD	1,959,260.00	1.66
			1,959,260.00	1.66
Chimica				
5,000,000.00	HANWHA SOLUTIONS 3% 21-19/04/2024	CNH	701,821.76	0.59
			701,821.76	0.59
			85,033,521.70	72.05
Altri titoli negoziabili				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Banche				
20,000,000.00	PEOPLE BK CHINA 2.7% 23-24/08/2024	CNY	2,805,907.00	2.38
77,000,000.00	PEOPLE BK CHINA 2.98% 23-23/11/2024	CNY	10,810,843.77	9.16
8,000,000.00	ROYAL BK CANADA 3.7% 22-16/06/2024	CNH	1,121,334.16	0.95
5,800,000.00	STANDARD CHART 0% 23-11/03/2025	USD	5,539,000.00	4.69
			20,277,084.93	17.18
Servizi finanziari				
20,000,000.00	HK MTGE CORP 3.31% 22-15/07/2025	CNY	2,820,996.74	2.39
			2,820,996.74	2.39
Energia				
14,000,000.00	HKCG FINANCE 3.25% 22-18/10/2024	CNH	1,962,733.94	1.66
			1,962,733.94	1.66
Organizzazione sovranazionale				
10,000,000.00	ASIAN DEV BANK 3.26% 22-17/06/2025	CNY	1,411,666.39	1.20
			1,411,666.39	1.20
			26,472,482.00	22.43

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						
227,395.56	USD	210,000.00	EUR	19/01/24	231,976.50	(4,787.37)
99,900,000.00	EUR	106,115,811.30	USD	19/01/24	110,354,548.50	4,336,925.40
196,182,275.00	CNY	26,944,783.61	USD	31/01/24	27,551,267.96	780,636.86
					Totale Contratti a termine su valute	5,112,774.89

Summary of net assets

	% VDI
Total securities portfolio	111,506,003.70
Totale strumenti finanziari derivati	5,112,774.89
Liquidità presso banche	644,239.41
Altre attività e passività	752,499.32
Totale attivo netto	118,015,517.32
	100.00

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Opportunities (in USD)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	100.00	94.48
	100.00	94.48

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Cina	36.97	34.96
Hong Kong	31.64	29.87
Regno Unito	6.24	5.89
Singapore	5.75	5.43
Stati Uniti	4.66	4.41
Australia	3.32	3.14
Sovranazionale - Multinazionale	2.51	2.37
Bahamas	2.23	2.11
Filippine	2.15	2.03
Altro	4.53	4.27
	100.00	94.48

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato USD	% del patrimonio netto
CHINA GOVT BOND 2.2% 23-16/06/2025	Titoli di stato	13,274,773.82	11.26
PEOPLE BK CHINA 2.98% 23-23/11/2024	Banche	10,810,843.77	9.16
HONG KONG 3% 23-11/01/2025	Titoli di stato	6,185,410.84	5.24
STANDARD CHART 0% 23-11/03/2025	Banche	5,539,000.00	4.69
MTR CORP LTD 2.9% 21-24/03/2024	Trasporti	5,338,476.93	4.52
HONG KONG 2.7% 23-07/06/2025	Titoli di stato	4,211,005.91	3.57
ICBC/SINGAPORE 3% 23-19/01/2025	Banche	4,204,896.89	3.56
AGRI BK CHINA/HK 2.9% 22-01/03/2024	Banche	3,791,687.46	3.21
CHINA CONST ASIA 4.08% 14-18/11/2024	Banche	3,756,974.93	3.18
HONG KONG 2.8% 21-30/11/2024	Titoli di stato	3,602,102.00	3.05

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Short Term Global High Yield FoF (in USD)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	USD
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		44,813,030.23
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		3,218,843.75
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	48,031,873.98
Liquidità presso banche	3.c, 24	2,094,565.71
Crediti per cessione di azioni del Fondo		49,013.67
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	1,478,636.50
Dividendi e interessi attivi		27,256.36
Totale attività		51,681,346.22
Passività		
Ratei passivi		101,724.62
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		134,691.07
Totale passività		236,415.69
Patrimonio netto alla fine dell'anno		51,444,930.53

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

	Note	USD
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		50,073.70
Interessi bancari		186,547.01
Totale proventi		236,620.71
Spese		
Commissioni di gestione	5	606,297.26
Commissioni della banca depositaria	8	15,996.03
Commissioni di gestione variabile	6	(58,017.30)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	211,975.71
Commissioni di distribuzione	7	181,462.77
Costi di transazione		923.04
Taxe d'abonnement	10	12,197.97
Interessi e spese bancarie		18,432.49
Commissioni di promozione	7	382,802.79
Altre spese	25	72,893.71
Spese totali		1,444,964.47
Utile / (perdita) netto da investimenti		(1,208,343.76)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		2,228,313.64
Operazioni su cambi		5,947,814.38
Contratti futures	3.f	89,539.47
Contratti a termine su valute	3.d	(3,652,552.99)
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		3,404,770.74
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		2,690,507.29
Contratti futures	3.f	(36,312.49)
Contratti a termine su valute	3.d	(1,880,391.16)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		4,178,574.38
Sottoscrizioni		21,796,266.13
Rimborsi		(34,463,286.01)
Ammontare distribuito	15	(369,674.64)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		60,303,050.67
Patrimonio netto alla fine dell'anno		51,444,930.53

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 - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	6,321,460.28	1,518,253.71	3,427,361.52	4,412,352.47
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	745,087.40	856,940.46	417,222.68	1,184,805.18
A - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)	2,037,689.95	1,548,498.45	1,721,686.95	1,864,501.45
A - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	214,125.76	145,952.79	86,626.66	273,451.89
A - AZ Fund USD (ACC)	42,810.00	-	-	42,810.00
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	2,120,231.42	119,881.00	798,327.81	1,441,784.61
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	412,922.58	134,277.87	152,712.05	394,488.40
B - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)	238,962.22	40,910.24	104,308.36	175,564.10
B - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	6,400.35	13,233.54	32.32	19,601.57

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Short Term Global High Yield FoF (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 o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Banche				
900,000.00	BNP PARIBAS ISS 0% 20-22/06/2026	EUR	1,019,192.53	1.98
			1,019,192.53	1.98
			1,019,192.53	1.98
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
1,749.00	ALLIANZ US SH DUR HI-IT	USD	2,473,330.86	4.81
31,873.00	AXA IM FIIS-EU SHDU H-AHUSDI	USD	5,625,584.50	10.94
13,796.00	AXA IM FIIS-US SHDR HY-AUSDC	USD	3,143,142.68	6.11
94,920.00	BGF ASIA H/Y BND-D2 USD	USD	772,648.80	1.50
5,023,271.00	BNY MEL G SH DUR HYB-U W ACC	USD	6,867,313.78	13.35
108,799.00	HSBC GIF-ASIA HI YL BD-IC	USD	772,146.50	1.50
92.00	JPMIF INC OPP CC SHS USD CAP	USD	19,511.36	0.04
611,272.00	M&G LX GB FLT RT HY-USD CACC	USD	7,937,794.81	15.42
29,201.00	MUZINICH SHORT DUR HY-USD HA	USD	3,943,303.04	7.67
234,085.00	NB-SHRT DRTN HIGH YIELD-USDIA	USD	3,602,568.15	7.00
106,804.00	NORDEA 1 LOW DUR US HY-BIUSD	USD	1,604,826.22	3.12
9,610.00	SCHRODER INT-STR CRD-CUSDI	USD	901,027.83	1.75
17,784.00	SKY US SHORT DURA HI YD-AUSD	USD	2,572,455.60	5.00
28,313.00	UBAM GLOB HIGH YLD SOL-ICUSD	USD	6,310,118.31	12.27
			46,545,772.44	90.48
Fondi d'investimento chiusi				
3,636.36	AZ RAIF III FCP RAIF ASSG A CAP	USD	466,909.01	0.91
			466,909.01	0.91
			47,012,681.45	91.39

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						
6,352,307.01	USD	5,921,000.00	EUR	19/01/24	6,540,632.65	(194,145.99)
39,615,461.87	EUR	42,127,379.46	USD	19/01/24	43,761,225.31	1,672,782.49
					1,478,636.50	

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	48,031,873.98	93.37
Totale strumenti finanziari derivati	1,478,636.50	2.87
Liquidità presso banche	2,094,565.71	4.07
Altre attività e passività	(160,145.66)	(0.31)
Totale attivo netto	51,444,930.53	100.00

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Short Term Global High Yield FoF (in USD)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Organismi d'investimento collettivo	97.88	91.39
Obbligazioni e altri titoli di debito	2.12	1.98
	100.00	93.37

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	67.87	63.37
Irlanda	30.01	28.02
Altro	2.12	1.98
	100.00	93.37

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato USD	% del patrimonio netto
M&G LX GB FLT RT HY-USD CACC	Fondi d'investimento aperti	7,937,794.81	15.42
BNY MEL G SH DUR HYB-U W ACC	Fondi d'investimento aperti	6,867,313.78	13.35
UBAM GLOB HIGH YLD SOL-ICUSD	Fondi d'investimento aperti	6,310,118.31	12.27
AXA IM FIIS-EU SHDU H-AHUSDI	Fondi d'investimento aperti	5,625,584.50	10.94
MUZINICH SHORT DUR HY-USD HA	Fondi d'investimento aperti	3,943,303.04	7.67
NB-SHRT DRTN HIGH YIELD-USDIA	Fondi d'investimento aperti	3,602,568.15	7.00
AXA IM FIIS-US SHDR HY-AUSDC	Fondi d'investimento aperti	3,143,142.68	6.11
SKY US SHORT DURA HI YD-AUSD	Fondi d'investimento aperti	2,572,455.60	5.00
ALLIANZ US SH DUR HI-IT	Fondi d'investimento aperti	2,473,330.86	4.81
NORDEA 1 LOW DUR US HY-BIUSD	Fondi d'investimento aperti	1,604,826.22	3.12

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Sustainable Hybrid (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		1,028,125,939.64
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		(76,103,884.74)
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	952,022,054.90
Liquidità presso banche	3.c, 24	35,422,177.17
Crediti per cessione di azioni del Fondo		5,175,400.98
Crediti su swaps		62,500.00
Crediti per prestito titoli		7,529.88
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	179,199.41
Plusvalenza netta non realizzata su contratti Futures	3.f	4,724,275.13
Dividendi e interessi attivi		16,521,550.68
Totale attività		1,014,114,688.15
Passività		
Scoperti bancari		342,803.16
Ratei passivi		2,156,244.72
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		533,094.95
Debiti su swaps		175,000.00
Minusvalenza netta non realizzata su Credit Default Swap	3.j	8,750,439.49
Altre passività		1,288.64
Totale passività		11,958,870.96
Patrimonio netto alla fine dell'anno		1,002,155,817.19

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

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		10,153.41
Interessi sulle obbligazioni		23,524,035.64
Interessi bancari		578,634.20
Proventi da swaps		1,022,125.43
Proventi da prestito titoli		106,106.82
Altri proventi		8,743.61
Totale proventi		25,249,799.11
Spese		
Commissioni di gestione	5	5,426,782.74
Commissioni della banca depositaria	8	92,971.93
Commissioni di gestione variabile	6	(283,783.37)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	1,702,609.46
Commissioni di distribuzione	7	2,167,517.68
Costi di transazione		128,475.14
Taxe d'abonnement	10	215,969.89
Interessi e spese bancarie		120,267.54
Spese su swaps		3,900,006.73
Commissioni di promozione	7	2,401,396.46
Spese da prestito titoli		30,474.68
Altre spese	25	41,404.66
Spese totali		15,944,093.54
Utile / (perdita) netto da investimenti		9,305,705.57
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		75,657,567.59
Operazioni su cambi		3,149,673.69
Contratti futures	3.f	4,362,892.23
Contratti a termine su valute	3.d	(3,345,202.95)
Swaps	3.h,i,j,k	4,778,050.65
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		93,908,686.78
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		(15,616,125.61)
Contratti futures	3.f	2,735,936.16
Contratti a termine su valute	3.d	(4,064,861.89)
Swaps	3.h,i,j,k	(8,750,439.49)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		68,213,195.95
Sottoscrizioni		762,061,824.01
Rimborsi		(188,843,414.59)
Ammontare distribuito	15	(1,855,347.32)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		362,579,559.14
Patrimonio netto alla fine dell'anno		1,002,155,817.19

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 - AZ Fund (ACC)	42,027,173.37	75,121,466.57	21,387,352.61	95,761,287.33
A - AZ Fund (DIS)	3,432,394.88	17,570,004.06	1,361,067.71	19,641,331.23
A - AZ Fund USD (ACC)	105,650.49	258,053.83	-	363,704.32
A - Institutional EUR (ACC)	16,805,628.80	10,444,629.66	7,948,611.07	19,301,647.39
A - Institutional EUR (DIS)	-	5,742,882.75	381,053.50	5,361,829.25
A - Institutional USD (ACC)	287,570.78	1,711,554.22	19,862.55	1,979,262.45
A - Institutional USD (DIS)	-	683,578.11	499,980.01	183,598.10

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Sustainable Hybrid (in EUR) (segue)

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
B - AZ Fund (ACC)	3,550,464.07	23,720,576.06	2,205,955.29	25,065,084.84
B - AZ Fund (DIS)	321,468.69	7,863,404.53	466,266.22	7,718,607.00
P USD-Hedged (ACC)	-	595,830.43	28,084.25	567,746.18

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Sustainable Hybrid (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato									
Obbligazioni e altri titoli di debito									
Banche									
1,300,000.00	BANCO MERC NORTE 20-31/12/2060 FRN	USD	1,157,837.32	0.12	2,600,000.00	INTESA SANPAOLO 23-07/03/2172 FRN	EUR	2,860,260.00	0.29
4,000,000.00	BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	3,794,160.00	0.38	8,800,000.00	INTESA SANPAOLO 23-20/02/2034 FRN	EUR	9,288,206.40	0.93
3,200,000.00	BANCO SANTANDER 21-31/12/2061 FRN	EUR	2,384,160.00	0.24	2,000,000.00	INTESA SANPAOLO 4.198% 21-01/06/2032	USD	1,496,411.26	0.15
2,000,000.00	BANCO SANTANDER 23-21/02/2172 FRN	USD	1,978,002.08	0.20	9,886,000.00	INTESA SANPAOLO 5.148% 20-10/06/2030	GBP	10,315,049.32	1.03
3,500,000.00	BANCO SANTANDER 23-23/08/2033 FRN	EUR	3,667,370.35	0.37	3,000,000.00	INTESA SANPAOLO 8.505% 22-20/09/2032	GBP	3,758,144.37	0.38
1,400,000.00	BANKINTER SA 23-15/05/2171 FRN	EUR	1,417,500.00	0.14	1,000,000.00	ITAU UNIBANCO/KY 4.625% 20-27/08/2168	USD	789,607.57	0.08
4,000,000.00	BANQ FED CRD MUT 5.125% 23-13/01/2033	EUR	4,278,139.20	0.43	2,000,000.00	KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN	EUR	1,840,720.00	0.18
2,000,000.00	BARCLAYS PLC 22-14/11/2032 FRN	GBP	2,459,666.49	0.25	4,000,000.00	KBC GROUP NV 23-05/03/2172 FRN	EUR	4,248,000.00	0.42
2,000,000.00	BARCLAYS PLC 22-15/12/2170 FRN	GBP	2,299,347.99	0.23	2,000,000.00	LLOYDS BK GR PLC 23-27/03/2171 FRN	GBP	2,325,313.02	0.23
1,000,000.00	BARCLAYS PLC 23-15/03/2172 FRN	USD	944,099.94	0.09	13,500,000.00	13,500,000.00	EUR	6,564,375.00	0.66
4,500,000.00	BARCLAYS PLC 23-15/06/2171 FRN	GBP	5,168,246.49	0.52	2,000,000.00	2,000,000.00	GBP	1,927,182.51	0.19
2,000,000.00	BAWAG GROUP AG 18-31/12/2049 FRN	EUR	1,737,460.00	0.17	9,500,000.00	9,500,000.00	EUR	9,994,352.45	1.00
4,000,000.00	BAWAG GROUP AG 23-24/02/2034 FRN	EUR	4,064,488.00	0.41	4,500,000.00	4,500,000.00	EUR	4,972,500.00	0.50
3,500,000.00	BAYERISCHE LND BK 23-05/01/2034 FRN	EUR	3,621,373.00	0.36	4,800,000.00	4,800,000.00	USD	4,453,899.43	0.44
2,500,000.00	BELFIUS BANK SA 23-19/04/2033 FRN	EUR	2,557,141.50	0.26	10,600,000.00	10,600,000.00	EUR	7,956,148.00	0.79
3,500,000.00	BNP PARIBAS 17-31/12/2049 FRN	USD	2,738,396.01	0.27	6,700,000.00	6,700,000.00	EUR	7,044,554.87	0.70
5,000,000.00	BNP PARIBAS 21-31/08/2033 FRN	EUR	4,287,397.50	0.43	1,000,000.00	1,000,000.00	USD	816,711.18	0.08
10,000,000.00	BNP PARIBAS 22-06/06/2171 FRN	EUR	10,349,600.00	1.03	2,000,000.00	2,000,000.00	USD	1,776,580.82	0.18
5,000,000.00	BNP PARIBAS 85-29/10/2049 FRN	EUR	3,500,000.00	0.35	1,000,000.00	1,000,000.00	USD	947,048.39	0.09
5,030,000.00	BNP PARIBAS 86-29/09/2049	USD	4,501,477.75	0.45	8,300,000.00	8,300,000.00	EUR	8,550,344.60	0.85
500,000.00	BPCE 23-25/01/2035 FRN	EUR	514,138.80	0.05	7,000,000.00	7,000,000.00	USD	6,070,325.42	0.61
4,000,000.00	CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN	EUR	3,870,000.00	0.39	2,000,000.00	2,000,000.00	USD	1,734,378.69	0.17
5,000,000.00	CAIXABANK 22-23/02/2033 FRN	EUR	5,281,436.50	0.53	5,000,000.00	5,000,000.00	USD	3,679,985.20	0.37
1,500,000.00	COMMERZBANK AG 17-27/02/2029 FRN	EUR	1,392,988.82	0.14	8,200,000.00	8,200,000.00	USD	7,200,470.74	0.72
200,000.00	COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN	EUR	177,940.00	0.02	3,000,000.00	3,000,000.00	USD	3,009,825.74	0.30
3,800,000.00	COOPERATIEVE RAB 22-29/06/2170 FRN	EUR	3,427,980.00	0.34	3,000,000.00	3,000,000.00	USD	2,930,296.47	0.29
3,500,000.00	CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN	EUR	3,252,858.00	0.32	2,000,000.00	2,000,000.00	EUR	1,602,500.00	0.16
12,000,000.00	CRED AGRICOLE SA 23-23/03/2171 FRN	EUR	12,688,800.00	1.27	1,500,000.00	1,500,000.00	USD	1,397,369.66	0.14
4,000,000.00	DEN NORSKE CRDBK 85-29/11/2049 FRN	USD	3,602,951.16	0.36	3,000,000.00	3,000,000.00	USD	2,794,739.33	0.28
2,000,000.00	DEN NORSKE CRDBK 86-29/08/2049 FRN	USD	1,801,584.21	0.18	3,800,000.00	3,800,000.00	USD	3,237,954.74	0.32
5,940,000.00	DNB NOR BANK ASA 86-31/12/2049 FRN	USD	5,343,123.16	0.53	1,000,000.00	1,000,000.00	GBP	1,061,681.38	0.11
3,000,000.00	ERSTE GROUP 20-31/12/2060 FRN	EUR	2,460,000.00	0.25				276,767,350.08	27.66
3,600,000.00	ERSTE GROUP 23-15/04/2172 FRN	EUR	3,798,000.00	0.38	Energia				
9,500,000.00	FORTIS BNK SA/NV 07-29/12/2049 FRN CV	EUR	8,093,620.00	0.81	4,710,000.00	4,710,000.00	EUR	4,945,500.00	0.49
2,800,000.00	HSBC HOLDINGS 17-31/12/2049	EUR	2,526,580.00	0.25	5,000,000.00	5,000,000.00	EUR	4,504,166.50	0.45
5,000,000.00	HSBC HOLDINGS 20-31/12/2060 FRN	USD	3,775,091.66	0.38	4,000,000.00	4,000,000.00	EUR	3,733,813.20	0.37
4,000,000.00	HSBC HOLDINGS 22-16/11/2032 FRN	EUR	4,301,954.40	0.43	7,000,000.00	7,000,000.00	GBP	7,573,781.09	0.76
4,000,000.00	ICCREA BANCA SPA 19-28/11/2029 FRN	EUR	3,922,640.00	0.39	2,000,000.00	2,000,000.00	GBP	2,273,313.72	0.23
6,400,000.00	ING GROEP NV 23-16/05/2171 FRN	USD	5,774,513.19	0.58	3,000,000.00	3,000,000.00	EUR	2,790,000.00	0.28
9,000,000.00	INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN	EUR	7,210,350.00	0.72	4,000,000.00	4,000,000.00	EUR	3,365,840.00	0.34
					5,300,000.00	5,300,000.00	EUR	5,499,068.00	0.55
					400,000.00	400,000.00	EUR	406,500.00	0.04
					2,300,000.00	2,300,000.00	EUR	2,110,250.00	0.21
					12,000,000.00	12,000,000.00	EUR	10,468,800.00	1.04
					17,320,000.00	17,320,000.00	EUR	13,700,639.60	1.36
					5,000,000.00	5,000,000.00	EUR	5,314,800.00	0.53

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Sustainable Hybrid (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
7,000,000.00	ENEL SPA 23-16/07/2171 FRN	EUR	7,314,468.00	0.73	18,000,000.00	INTESA SANPAOLO 2.375% 20-22/12/2030	EUR	14,410,599.66	1.43
7,000,000.00	ENERGIE BADEN-W 21-31/08/2081 FRN	EUR	5,434,433.90	0.54	1,500,000.00	LEGAL & GENL GRP 19-26/11/2049 FRN	GBP	1,555,717.50	0.16
1,000,000.00	ENGIE 20-31/12/2060 FRN	EUR	877,175.00	0.09	4,000,000.00	LIBERTY MUTUAL 4.3% 21-01/02/2061	USD	2,374,956.05	0.24
3,500,000.00	ENGIE 21-31/12/2061 FRN	EUR	2,891,875.00	0.29	1,300,000.00	MUNICH RE 20-26/05/2041 FRN	EUR	1,075,528.87	0.11
7,430,000.00	ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	6,354,618.95	0.63	1,500,000.00	MUTUELLE ASSUR 21-21/06/2052 FRN	EUR	1,153,001.85	0.12
19,000,000.00	HYDRO-QUEBEC 86-31/12/2061 FRN	USD	15,813,444.49	1.57	7,000,000.00	NN GROUP NV 23-03/11/2043 FRN	EUR	7,458,712.80	0.74
7,000,000.00	IBERDROLA INTL 21-31/12/2061 FRN	EUR	5,930,067.50	0.59	1,400,000.00	PHOENIX GROUP 18-31/12/2049 FRN	GBP	1,367,203.28	0.14
10,600,000.00	OMV AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	9,348,352.00	0.93	4,000,000.00	PHOENIX GRP 23-06/12/2053 FRN	GBP	4,825,092.61	0.48
6,600,000.00	ORSTED A/S 21-18/02/3021 FRN	GBP	5,038,879.70	0.50	1,500,000.00	PRUDENTIAL PLC 4.875% 17-31/12/2049	USD	1,127,053.82	0.11
10,000,000.00	ORSTED A/S 22-08/12/3022 FRN	EUR	9,990,000.00	1.00	2,200,000.00	RL FINANCE NO6 23-25/11/2171 FRN	GBP	2,691,131.50	0.27
4,000,000.00	RED ELECTRICA 23-07/08/2171 FRN	EUR	4,058,290.00	0.40	2,000,000.00	ROTHESAY LIFE 18-31/12/2049 FRN	GBP	2,076,856.50	0.21
4,000,000.00	REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	EUR	3,899,314.00	0.39	3,000,000.00	ROTHESAY LIFE 7.734% 23-16/05/2033	GBP	3,685,656.22	0.37
11,500,000.00	SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN	EUR	9,842,978.80	0.98	5,000,000.00	SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	4,954,760.00	0.49
3,500,000.00	SSE PLC 20-14/04/2169 FRN	GBP	3,792,222.03	0.38	2,000,000.00	SCOR SE 18-31/12/2049 FRN	USD	1,458,778.80	0.15
4,000,000.00	SSE PLC 22-21/04/2171 FRN	EUR	3,861,900.00	0.39	2,500,000.00	SOGECAP SA 23-16/05/2044 FRN	EUR	2,695,870.50	0.27
6,400,000.00	TOTALENERGIES SE 20-31/12/2060 FRN	EUR	5,382,080.00	0.54	2,000,000.00	UNIQA INSURANCE 20-09/10/2035 FRN	EUR	1,925,000.00	0.19
2,800,000.00	TOTALENERGIES SE 22-31/12/2062 FRN	EUR	2,309,027.00	0.23	5,000,000.00	UTMOST GRP 4% 21-15/12/2031	GBP	4,377,993.19	0.44
6,100,000.00	TRANSCANADA TRUS 15-20/05/2075 FRN	USD	5,206,402.44	0.52	3,000,000.00	VIENNA INSURANCE 22-15/06/2042 FRN	EUR	3,003,230.10	0.30
5,000,000.00	VAR ENERGI ASA 23-15/11/2083 FRN	EUR	5,317,650.00	0.53	3,000,000.00	ZURICH FINANCE 21-19/04/2051 FRN	USD	2,199,112.84	0.22
3,500,000.00	VATTENFALL AB 23-17/08/2083 FRN	GBP	4,053,990.36	0.40				184,463,625.42	18.39
17,600,000.00	VEOLIA ENVRNMT 20-20/04/2169 FRN	EUR	15,732,358.40	1.56		Telecomunicazioni			
2,500,000.00	VEOLIA ENVRNMT 23-22/02/2172 FRN	EUR	2,625,035.00	0.26	4,000,000.00	AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	3,837,520.00	0.38
5,000,000.00	WINTERSHALL FIN 21-20/01/2170 FRN	EUR	4,350,000.00	0.43	2,700,000.00	BRITISH TELECOMM 20-18/08/2080 FRN	EUR	2,571,750.00	0.26
4,000,000.00	WINTERSHALL FIN 21-20/07/2169 FRN	EUR	3,620,000.00	0.36	5,000,000.00	BRITISH TELECOMM 21-23/11/2081 FRN	USD	4,171,557.96	0.42
			209,731,034.68	20.89	5,000,000.00	BRITISH TELECOMM 23-20/12/2083 FRN	GBP	6,083,549.71	0.61
	Assicurazioni				1,500,000.00	NETWORK IZI LTD 21-31/12/2061 FRN	USD	1,259,448.69	0.13
5,800,000.00	ACHMEA BV 19-24/03/2168 FRN	EUR	4,899,526.80	0.49	2,000,000.00	ORANGE 23-18/04/2172 FRN	EUR	2,089,992.20	0.21
10,800,000.00	ACHMEA BV 19-24/09/2039 FRN	EUR	9,297,158.40	0.93	7,000,000.00	SES 21-31/12/2061 FRN	EUR	6,353,648.00	0.63
3,800,000.00	AEGON NV 19-29/12/2049 FRN	EUR	3,517,774.00	0.35	9,000,000.00	TELEFONICA EUROP 20-31/12/2060 FRN	EUR	8,284,356.00	0.83
19,000,000.00	AEGON NV 96-31/12/2049 FRN	NLG	5,561,101.78	0.55	9,600,000.00	TELEFONICA EUROP 21-31/12/2061 FRN	EUR	8,707,776.00	0.87
7,200,000.00	AGEAS 20-24/11/2051 FRN	EUR	5,741,647.20	0.57	12,500,000.00	TELEFONICA EUROP 21-31/12/2061 FRN	EUR	10,845,350.00	1.08
5,600,000.00	AGEAS FINANCE 19-31/12/2059 FRN	EUR	4,354,560.00	0.43	6,500,000.00	TELEFONICA EUROP 22-23/11/2171 FRN	EUR	7,010,315.00	0.70
8,500,000.00	AGEASFINLUX 02-31/12/2049 CV FRN	EUR	7,267,494.14	0.73	12,500,000.00	TELEFONICA EUROP 23-03/05/2171 FRN	EUR	12,843,750.00	1.27
3,000,000.00	ALLIANZ SE 20-30/04/2169 FRN	EUR	2,250,000.00	0.22	7,000,000.00	TELEFONICA EUROP 23-07/09/2172 FRN	EUR	7,466,480.00	0.75
2,000,000.00	ALLIANZ SE 21-31/12/2061 FRN	USD	1,429,046.12	0.14	3,000,000.00	VODAFONE GROUP 18-03/10/2078 FRN	GBP	3,362,870.69	0.34
1,800,000.00	ASR NEDERLAND NV 19-02/05/2049 FRN	EUR	1,667,012.40	0.17	6,000,000.00	VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	5,363,592.00	0.54
5,000,000.00	ASR NEDERLAND NV 22-07/12/2043 FRN	EUR	5,628,783.00	0.56	4,000,000.00	VODAFONE GROUP 21-04/06/2081 FRN	USD	2,728,401.94	0.27
4,000,000.00	ASSICURAZIONI 06-29/06/2049 FRN	GBP	4,600,219.26	0.46	6,000,000.00	VODAFONE GROUP 21-04/06/2081 FRN	USD	4,673,626.04	0.47
4,200,000.00	AVIVA PLC 20-03/06/2055 FRN	GBP	3,979,702.96	0.40	4,500,000.00	VODAFONE GROUP 23-30/08/2084 FRN	EUR	4,808,583.00	0.48
6,800,000.00	AVIVA PLC 22-15/12/2170 FRN	GBP	7,131,544.63	0.71				102,462,567.23	10.24
5,500,000.00	AVIVA PLC 23-27/11/2053 FRN	GBP	6,646,015.81	0.66		Settore immobiliare			
3,304,000.00	AXA 03-29/12/2049 FRN	EUR	2,612,935.36	0.26	1,500,000.00	AKELIUS RESIDENT 20-17/05/2081 FRN	EUR	1,257,600.00	0.13
15,800,000.00	CNP ASSURANCES 18-31/12/2049 FRN	EUR	15,364,172.80	1.52					
5,600,000.00	CNP ASSURANCES 23-18/07/2053 FRN	EUR	5,789,898.80	0.58					
6,850,000.00	DIRECT LINE INS 17-31/12/2049 FRN	GBP	6,153,514.17	0.61					
9,000,000.00	ETHIAS 6.75% 23-05/05/2033	EUR	9,247,680.00	0.92					
4,000,000.00	FIDELIDADE COMPA 21-04/09/2031 FRN	EUR	3,564,437.20	0.36					
3,000,000.00	HANNOVER RUECKV 22-26/08/2043 FRN	EUR	3,343,144.50	0.33					

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Sustainable Hybrid (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
5,500,000.00	AROUNDTOWN SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	1,897,500.00	0.19
2,900,000.00	AROUNDTOWN SA 19-12/01/2168 FRN	EUR	1,012,100.00	0.10
1,500,000.00	AT SECURITIES BV 17-31/12/2049	USD	619,906.76	0.06
5,000,000.00	ATF NETHERLANDS 16-29/12/2049	EUR	2,150,000.00	0.21
6,000,000.00	ATRIUM EUROPEAN 21-31/12/2061 FRN	EUR	2,643,420.00	0.26
3,200,000.00	BALDER 21-02/06/2081 FRN	EUR	2,408,000.00	0.24
5,900,000.00	CITYCON OYJ 19-31/12/2059 FRN	EUR	4,537,100.00	0.45
7,400,000.00	CITYCON OYJ 21-31/12/2061 FRN	EUR	4,480,285.60	0.45
12,600,000.00	CPI PROPERTY GRO 19-31/12/2049 FRN	EUR	3,582,936.00	0.36
4,000,000.00	GRAND CITY PROP 20-31/12/2060 FRN	EUR	1,791,480.00	0.18
3,900,000.00	HEIMSTADEN 21-31/12/2061 FRN	EUR	780,000.00	0.08
5,000,000.00	HEIMSTADEN BOSTA 19-31/12/2059 FRN	EUR	2,550,000.00	0.25
4,000,000.00	HEIMSTADEN BOSTA 20-15/10/2169 FRN	EUR	1,640,000.00	0.16
3,000,000.00	SCENTRE TRUST 2 20-24/09/2080 FRN	USD	2,417,793.60	0.24
1,900,000.00	UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	1,667,345.00	0.17
100,000.00	UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	82,870.00	0.01
11,500,000.00	URW 23-03/10/2171 FRN	EUR	11,464,086.65	1.14
			46,982,423.61	4.68
Trasporti				
16,979,000.00	NATIONAL EXPRESS 20-31/12/2060 FRN	GBP	17,206,405.54	1.71
14,000,000.00	POSTE ITALIANE 21-31/12/2061 FRN	EUR	11,496,688.00	1.15
7,500,000.00	RUSSIAN RAIL 21-31/12/2061 FRN	CHF	3,200,709.91	0.32
			31,903,803.45	3.18
Materiali da costruzione				
8,300,000.00	ABERTIS FINANCE 20-31/12/2060 FRN	EUR	7,945,722.80	0.79
3,500,000.00	ABERTIS FINANCE 21-31/12/2061 FRN	EUR	3,184,650.00	0.32
2,000,000.00	CEMEX SAB 21-31/12/2061 FRN	USD	1,710,804.33	0.17
4,500,000.00	CEMEX SAB 23-14/06/2171 FRN	USD	4,322,183.50	0.43
11,500,000.00	PORR 20-31/12/2060 FRN	EUR	10,932,774.00	1.09
			28,096,134.63	2.80
Settore alberghiero & Ristoranti				
10,600,000.00	ACCOR 19-31/12/2059 FRN	EUR	10,290,225.60	1.03
3,100,000.00	ACCOR 23-11/04/2172 FRN	EUR	3,371,250.00	0.34
			13,661,475.60	1.37
Cosmetica				
2,000,000.00	BAYER AG 23-25/09/2083 FRN	EUR	2,062,100.00	0.21
4,800,000.00	EUROFINS SCIEN 23-24/07/2171 FRN	EUR	4,988,947.20	0.50
40,000.00	KORIAN SA 21-31/12/2061 CV FRN FLAT	EUR	1,000,000.00	0.10
7,600,000.00	KORIAN SA 21-31/12/2061 FRN	GBP	4,648,318.04	0.46
			12,699,365.24	1.27
Industria elettrica ed elettronica				
10,000,000.00	INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	9,573,060.00	0.96
3,000,000.00	INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	2,925,000.00	0.29
			12,498,060.00	1.25
Chimica				
10,100,000.00	LENZING AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	8,679,940.00	0.87
			8,679,940.00	0.87

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Servizi finanziari				
6,000,000.00	SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	5,644,668.00	0.56
3,907,000.00	VOYA FINANCIAL 18-23/01/2048 FRN	USD	2,896,740.66	0.29
			8,541,408.66	0.85
Servizi diversi				
9,700,000.00	ADECCO INT FIN 21-21/03/2082 FRN	EUR	8,395,920.36	0.84
			8,395,920.36	0.84
Internet				
7,600,000.00	RAKUTEN GROUP 21-22/04/2170 FRN	EUR	5,031,139.20	0.50
			5,031,139.20	0.50
Componentistica e ricambi auto				
2,800,000.00	STANLEY BLACK 20-15/03/2060 FRN	USD	2,107,806.74	0.21
			2,107,806.74	0.21
			952,022,054.90	95.00

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
----------	---------------	--------	----------------	--

Futures

1,000.00	US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 28/03/2024	USD	89,947,042.05	2,343,274.34
1,000.00	ULTRA 10 YEAR US TREASURY NOT 19/03/2024	USD	90,888,516.72	2,381,000.79

Totale Futures

4,724,275.13

Da pagare	Da ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
-----------	-------------	------------------	----------------	--

Contratti a termine su valute

18,904,000.00	USD	17,502,355.94	EUR	19/01/24	17,113,112.74	(404,458.17)
12,500,000.00	USD	11,518,903.35	EUR	26/01/24	11,315,801.38	(216,668.94)
37,022,132.00	USD	35,000,000.00	EUR	04/01/24	33,514,807.41	(1,491,532.40)
11,000,000.00	GBP	12,616,469.74	EUR	11/01/24	12,694,016.51	72,026.53
7,499,849,760.00	JPY	48,000,000.00	EUR	04/01/24	48,158,214.85	184,357.82
135,111,710.08	EUR	117,220,000.00	GBP	11/01/24	135,272,055.85	(101,520.11)
110,559.72	EUR	117,500.00	USD	19/01/24	106,368.53	4,285.76
131,697,973.56	EUR	141,500,000.00	USD	26/01/24	128,094,871.68	3,756,680.07
35,000,000.00	EUR	38,381,350.00	USD	04/01/24	34,745,258.68	261,313.89
600,020.70	EUR	1,000,000.00	AUD	11/01/24	617,703.38	(17,632.32)
1,512,445.22	EUR	1,440,000.00	CHF	11/01/24	1,548,886.74	(37,743.76)
48,000,000.00	EUR	7,755,978,240.00	JPY	04/01/24	49,802,873.18	(1,829,908.96)

Totale Contratti a termine su valute

179,199.41

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Sustainable Hybrid (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Sottostante	Venduti / Acquistati	Tasso di interesse (%)	Valuta	Data di scadenza	Nozionale	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Credit Default Swaps (vedere nota 19)						
ITRX XOVER CDSI S38 5Y CORP 20/12/2027	Sell	6.00	EUR	20/12/27	50,000,000.00	(4,861,355.27)
ITRX XOVER CDSI S38 5Y CORP 20/12/2027	Sell	6.00	EUR	20/12/27	35,000,000.00	(3,402,948.69)
ITRX XOVER CDSI S38 5Y CORP 20/12/2027	Sell	5.00	EUR	20/12/27	5,000,000.00	(486,135.53)
ITRX XOVER CDSI S38 5Y CORP 20/12/2027	Sell	5.00	EUR	20/12/27	50,000,000.00	(4,861,355.27)
ITRX XOVER CDSI S38 5Y CORP 20/12/2027	Buy	5.00	EUR	20/12/27	50,000,000.00	4,861,355.27
Totale Credit Default Swaps						(8,750,439.49)

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	952,022,054.90	95.00
Totale strumenti finanziari derivati	(3,846,964.95)	(0.38)
Liquidità presso banche	35,079,374.01	3.50
Altre attività e passività	18,901,353.23	1.88
Totale attivo netto	1,002,155,817.19	100.00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Sustainable Hybrid (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	100.00	95.00
	100.00	95.00

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Regno Unito	17.32	16.48
Francia	15.64	14.87
Paesi Bassi	15.66	14.86
Italia	13.71	13.01
Austria	6.41	6.08
Lussemburgo	3.52	3.35
Germania	3.49	3.30
Belgio	3.37	3.20
Spagna	2.96	2.81
Canada	2.29	2.17
Svezia	2.28	2.16
Stati Uniti	2.20	2.10
Portogallo	2.11	2.03
Altro	9.04	8.58
	100.00	95.00

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN	Energia	24,169,439.60	2.40
NATIONAL EXPRESS 20-31/12/2060 FRN	Trasporti	17,206,405.54	1.71
HYDRO-QUEBEC 86-31/12/2061 FRN	Energia	15,813,444.49	1.57
VEOLIA ENVRNMT 20-20/04/2169 FRN	Energia	15,732,358.40	1.56
CNP ASSURANCES 18-31/12/2049 FRN	Assicurazioni	15,364,172.80	1.52
INTESA SANPAOLO 2.375% 20-22/12/2030	Assicurazioni	14,410,599.66	1.43
TELEFONICA EUROP 23-03/05/2171 FRN	Telecomunicazioni	12,843,750.00	1.27
CRED AGRICOLE SA 23-23/03/2171 FRN	Banche	12,688,800.00	1.27
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	Industria elettrica ed elettronica	12,498,060.00	1.25
POSTE ITALIANE 21-31/12/2061 FRN	Trasporti	11,496,688.00	1.15

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2024 (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		264,443,440.06
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		(13,354,781.14)
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	251,088,658.92
Liquidità presso banche	3.c, 24	10,131,423.88
Crediti per cessione di azioni del Fondo		83,766.32
Crediti per prestito titoli		6,633.72
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	298,104.26
Dividendi e interessi attivi		3,127,910.01
Totale attività		264,736,497.11
Passività		
Scoperti bancari		2.47
Ratei passivi		550,403.80
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		322,199.30
Totale passività		872,605.57
Patrimonio netto alla fine dell'anno		263,863,891.54

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

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		8,012.09
Interessi sulle obbligazioni		13,154,592.80
Interessi bancari		312,860.13
Proventi da prestito titoli		102,188.33
Altri proventi		1,731.20
Totale proventi		13,579,384.55
Spese		
Commissioni di gestione	5	2,857,293.95
Commissioni della banca depositaria	8	60,160.33
Commissioni di gestione variabile	6	120,639.08
Commissioni per i servizi amministrativi	9	1,010,342.05
Commissioni di distribuzione	7	859,084.03
Costi di transazione		17,283.87
Taxe d'abonnement	10	137,351.81
Interessi e spese bancarie		30,545.99
Spese su swaps		1,376,388.89
Commissioni di promozione	7	1,836,431.94
Spese da prestito titoli		26,073.15
Altre spese	25	42,856.50
Spese totali		8,374,451.59
Utile / (perdita) netto da investimenti		5,204,932.96
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		(19,747,195.50)
Operazioni su cambi		(133,543.67)
Contratti futures	3.f	971,158.63
Contratti a termine su valute	3.d	2,524,082.16
Swaps	3.h,i,j,k	(774,506.07)
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		(11,955,071.49)
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		39,844,632.12
Contratti futures	3.f	(3,613,246.93)
Contratti a termine su valute	3.d	(5,706,764.47)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		18,569,549.23
Sottoscrizioni		2,757,218.23
Rimborsi		(92,325,085.54)
Ammontare distribuito	15	(1,364,848.57)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		336,227,058.19
Patrimonio netto alla fine dell'anno		263,863,891.54

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 - AZ Fund (ACC)	36,173,728.51	316,206.86	11,508,020.41	24,981,914.96
A - AZ Fund (DIS)	4,620,507.40	88,702.79	1,155,270.95	3,553,939.24
B - AZ Fund (ACC)	11,736,060.37	25,516.81	1,751,920.10	10,009,657.08
B - AZ Fund (DIS)	2,563,387.42	20,700.96	281,522.86	2,302,565.52

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2024 (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato									
Obbligazioni e altri titoli di debito									
Banche									
700,000.00	ARDSHINBANK CJSC 6.5% 20-28/01/2025	USD	616,258.54	0.23					
4,000,000.00	BANCA POP SONDRI 19-30/07/2029 FRN	EUR	4,010,000.00	1.52					
3,500,000.00	BANCA POP SONDRI 2.375% 19-03/04/2024	EUR	3,478,412.00	1.32					
2,000,000.00	BANCO COM PORTUG 19-27/03/2030 FRN	EUR	1,938,000.00	0.73					
2,000,000.00	BANCO COM PORTUG 22-25/10/2025 FRN	EUR	2,061,200.00	0.78					
10,000,000.00	BANCO DE CREDITO 4.65% 19-17/09/2024	PEN	2,378,890.49	0.90					
4,300,000.00	BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	4,078,722.00	1.55					
5,000,000.00	BARCLAYS PLC 17-31/12/2049 FRN	GBP	5,553,632.22	2.10					
2,500,000.00	BNP PARIBAS 86-29/09/2049	USD	2,237,314.99	0.85					
1,100,000.00	BNP PARIBAS ISS 0% 20-22/06/2026	EUR	1,127,669.18	0.43					
1,000,000.00	CAIXABANK 21-14/12/2169 FRN	EUR	769,740.00	0.29					
6,000,000.00	DEN NORSKE CRDBK 85-29/11/2049 FRN	USD	5,404,426.74	2.05					
940,000.00	DEN NORSKE CRDBK 86-29/08/2049 FRN	USD	846,744.58	0.32					
947,000.00	DEUTSCHE FUNDING 04-29/12/2049 FRN	EUR	708,119.25	0.27					
599,000.00	DEUTSCHE FUNDING 05-07/06/2049 SR	EUR	452,005.40	0.17					
2,470,000.00	DEVELOPMENT BANK 6.75% 19-02/05/2024	USD	913,465.32	0.35					
1,000,000.00	ERSTE GROUP 20-31/12/2060 FRN	EUR	820,000.00	0.31					
3,250,000.00	FORTIS BNK SA/NV 07-29/12/2049 FRN CV	EUR	2,768,870.00	1.05					
6,000,000.00	HBOS PLC 05-18/03/2030 SR	EUR	5,995,008.00	2.27					
2,800,000.00	HSBC HOLDINGS 22-16/11/2032 FRN	EUR	3,011,368.08	1.14					
10,600,000.00	ICCREA BANCA SPA 19-28/11/2029 FRN	EUR	10,394,996.00	3.94					
11,323,000.00	INTESA SANPAOLO 5.017% 14-26/06/2024	USD	10,143,702.35	3.84					
21,500,000.00	IPOTEKA-BANK ATI 16% 21-16/04/2024	UZS	1,553,076.70	0.59					
2,480,000,000.00	KAZAKH DEVELOPME 10.75% 20-12/02/2025	KZT	4,530,095.47	1.72					
2,000,000.00	MITSUBISHI UFJ 09-15/12/2050 CV FRN	EUR	972,500.00	0.37					
3,400,000.00	MONTE DEI PASCHI 2.625% 20-28/04/2025	EUR	3,310,800.32	1.25					
6,900,000.00	MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	6,843,397.92	2.59					
325,000.00	NATL BK OF UZBEK 4.85% 20-21/10/2025	USD	272,512.79	0.10					
957,000.00	RTHSCLDS CON FIN 04-29/08/2049 FRN	EUR	648,846.00	0.25					
3,000,000.00	S FINANCE PREF 04-29/09/2049 FRN	EUR	2,296,728.00	0.87					
1,900,000.00	SOVOMBANK 8% 19-07/04/2030	USD	137,686.14	0.05					
1,900,000.00	STANDARD CHART 06-29/01/2049 SR	USD	1,647,659.76	0.62					
5,550,000.00	UNICREDIT SPA 14-03/04/2049 FRN	USD	4,994,070.52	1.89					
200,000.00	UNICREDIT SPA 19-20/02/2029 FRN	EUR	199,764.80	0.08					
2,000,000.00	UNICREDIT SPA 19-23/09/2029 FRN	EUR	1,951,940.00	0.74					
1,660,000.00	UZBEK INDUSTRIAL 5.75% 19-02/12/2024	USD	1,449,203.37	0.55					
			100,516,826.93	38.08					
					Assicurazioni				
1,500,000.00	AGEASFINLUX 02-31/12/2049 CV FRN	EUR	1,282,498.97	0.49					
2,000,000.00	ALLIANZ SE 21-31/12/2061 FRN	USD	1,429,046.12	0.54					
3,800,000.00	ASSICURAZIONI 06-29/06/2049 FRN	GBP	4,370,208.30	1.66					
3,000,000.00	AXA SA 04-29/01/2049 FRN	USD	2,230,154.35	0.85					
200,000.00	CLOVERIE PLC 14-11/09/2044 FRN	USD	178,456.52	0.07					
15,000,000.00	SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	14,864,280.00	5.62					
2,200,000.00	SWISS RE FIN 19-31/12/2059 FRN	USD	1,945,157.29	0.74					
5,200,000.00	UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	5,189,184.00	1.97					
			31,488,985.55	11.94					
					Servizi finanziari				
4,000,000.00	AZIMPRIVEQ 5% 16/06/2025 INWIT SPA	EUR	937,644.04	0.36					
3,000,000.00	AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	EUR	2,934,564.00	1.11					
1,100,000.00	BRAIT SE 6.5% 19-04/12/2024 CV	GBP	1,156,638.81	0.44					
950,000.00	MONGOLIAN MORT 8.85% 21-08/02/2024	USD	839,507.08	0.32					
9,900,000.00	SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	9,313,702.20	3.53					
1,250,000.00	SAXO BANK 19-03/07/2029 FRN	EUR	1,187,500.00	0.45					
2,000,000.00	STEAS FUNDING 7.23% 22-17/03/2026	USD	1,783,370.30	0.68					
			18,152,926.43	6.89					
					Materiali da costruzione				
11,615,000.00	HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	11,486,654.25	4.35					
4,000,000.00	PORR 20-31/12/2060 FRN	EUR	3,802,704.00	1.44					
250,000.00	SAXA GRES SPA 7% 20-04/08/2026	EUR	27,005.93	0.01					
1,200,000.00	WEBUILD SPA 5.875% 20-15/12/2025	EUR	1,221,782.40	0.46					
			16,538,146.58	6.26					
					Energia				
4,000,000.00	ABU DHABI NAT 0.7% 21-04/06/2024 CV	USD	3,524,808.76	1.34					
400,000.00	AES GENER SA 19-07/10/2079 FRN	USD	338,568.78	0.13					
1,000,000.00	AUDAX RENOVABLES 2.75% 20-30/11/2025 CV	EUR	751,133.21	0.28					
1,300,000.00	CENTRICA PLC 15-10/04/2075 FRN	GBP	1,477,653.92	0.56					
700,000.00	CITGO PETROLEUM 7% 20-15/06/2025	USD	632,100.67	0.24					
3,000,000,000.00	EE. PP. MEDELLIN 8.375% 17-08/11/2027	COP	580,249.97	0.22					
2,630,000.00	HYDRO-QUEBEC 86-31/12/2061 FRN	USD	2,188,913.63	0.83					
1,700,000.00	NAK NAFTOGAZ 7.125% 19-19/07/2026	EUR	787,219.00	0.30					
800,000.00	NGG FINANCE 19-05/12/2079 FRN	EUR	781,472.00	0.30					
1,450,000.00	REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	EUR	1,417,750.41	0.54					
			12,479,870.35	4.74					
					Componentistica e ricambi auto				
3,750,000.00	FORD MOTOR CRED 2.748% 20-14/06/2024	GBP	4,264,990.48	1.62					
3,400,000.00	RENAULT 2.375% 20-25/05/2026	EUR	3,287,861.20	1.25					
			7,552,851.68	2.87					
					Cosmetica				
1,200,000.00	BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	1,183,500.00	0.45					
1,600,000.00	IDORSIA LTD 0.75% 18-17/07/2024 CV	CHF	998,171.45	0.38					
1,500,000.00	KORIAN SA 21-31/12/2061 FRN	GBP	917,431.19	0.35					
1,000,000.00	MITHRA PHARMA 4.25% 20-17/12/2025 CV	EUR	284,690.00	0.11					
2,000,000.00	MORPHOSYS AG 0.625% 20-16/10/2025 CV	EUR	1,692,526.28	0.64					
			5,076,318.92	1.93					

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2024 (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Industria elettrica ed elettronica				
5,000,000.00	AMS AG 0% 18-05/03/2025 CV	EUR	4,626,566.80	1.75
			4,626,566.80	1.75
Titoli di stato				
3,730,000.00	ARGENTINA 0.125% 20-09/07/2030	EUR	1,322,984.38	0.50
476,066.00	ARGENTINA 0.5% 20-09/07/2029	EUR	164,528.41	0.06
400,000.00	BENIN INTL BOND 5.75% 19-26/03/2026	EUR	390,800.00	0.15
1,000,000.00	GHANA REP OF 8.125% 14-18/01/2026	USD	413,309.65	0.16
23,552.00	PROV DE CORDOBA 7.125% 17-01/02/2029	USD	16,203.79	0.01
300.00	REPUBLIC OF ECUA 20-31/07/2035 SR	USD	96.27	0.00
1,200,000.00	TURKEY REP OF 6.375% 20-14/10/2025	USD	1,087,674.83	0.41
1,800,000.00	UKRAINE GOVT 6.75% 19-20/06/2028	EUR	423,000.00	0.16
1,000,000.00	UKREXIMBANK 19-14/11/2029 FRN	USD	625,474.13	0.24
			4,444,071.46	1.69
Trasporti				
1,600,000.00	BW OFFSHORE LTD 2.5% 19-12/11/2024 CV	USD	1,374,726.84	0.52
2,000,000.00	TAP SGPS SA 5.625% 19-02/12/2024	EUR	1,976,541.10	0.75
			3,351,267.94	1.27
Settore immobiliare				
3,500,000.00	ATF NETHERLANDS 16-29/12/2049	EUR	1,505,000.00	0.57
500,000.00	CAPITAL & COUNTI 2% 20-30/03/2026 CV	GBP	535,004.64	0.20
1,700,000.00	CPI PROPERTY GRO 19-31/12/2049 FRN	EUR	483,412.00	0.18
1,600,000.00	HEIMSTADEN 4.25% 21-09/03/2026	EUR	745,680.02	0.28
			3,269,096.66	1.23
Servizi diversi				
27,000.00	WORLDLINE SA 0% 20-30/07/2025 CV	EUR	2,953,044.00	1.12
			2,953,044.00	1.12
Telecomunicazioni				
1,500,000.00	BRITISH TELECOMM 20-18/08/2080 FRN	EUR	1,428,750.00	0.54
700,000.00	VODAFONE GROUP 18-03/10/2078 FRN	USD	629,724.35	0.24
			2,058,474.35	0.78
Chimica				
2,000,000.00	LENZING AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	1,718,800.00	0.65
			1,718,800.00	0.65
Organizzazione sovranazionale				
1,459,000.00	BLACK SEA TRADE 3.5% 19-25/06/2024	USD	1,273,589.92	0.48
			1,273,589.92	0.48
Internet				
2,800,000.00	MAIL RU GROUP 1.625% 20-01/10/2025 CV	USD	1,184,230.30	0.45
			1,184,230.30	0.45
Metalli				
1,300,000.00	METINVEST BV 5.625% 19-17/06/2025	EUR	1,032,811.00	0.39
			1,032,811.00	0.39
			217,717,878.87	82.52
Strumenti del mercato monetario				
Titoli di stato				
25,000,000.00	ITALY BOTS 0% 23-12/07/2024	EUR	24,537,757.50	9.29
			24,537,757.50	9.29

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
			24,537,757.50	9.29
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
500,000.00	AZ FUND 1 - AZ ALLOCATION - LONG TERM CREDIT OPPORTUNITIES - A - INSTITUTIONAL EUR (ACC) *	EUR	2,701,500.00	1.02
300,000.00	AZ FUND 1 - AZ BOND - ASIAN BOND - A - INSTITUTIONAL USD (ACC) *	USD	1,336,712.99	0.51
1,010,777.01	GLOBAL MENKUL B TAHVIL BONO	TRY	183,433.34	0.07
61,010,738.00	MAS FONDOS DINAMICO SA CV-M1	MXN	4,611,376.22	1.75
			8,833,022.55	3.35
			8,833,022.55	3.35

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Da pagare		Da ricevere		Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti a termine su valute						
5,750,000.00	USD	5,284,601.04	EUR	26/01/24	5,205,268.64	(85,573.21)
10,577,752.00	USD	10,000,000.00	EUR	04/01/24	9,575,659.26	(426,152.12)
400,000.00	CHF	420,801.48	EUR	11/01/24	430,246.32	9,806.57
2,499,949,920.00	JPY	16,000,000.00	EUR	04/01/24	16,052,738.28	61,452.61
18,681,670.98	EUR	16,250,000.00	GBP	11/01/24	18,752,524.38	(62,698.50)
60,086,992.32	EUR	64,750,000.00	USD	26/01/24	58,615,851.19	1,541,418.09
10,000,000.00	EUR	10,966,100.00	USD	04/01/24	9,927,216.77	74,661.11
4,219,673.99	EUR	82,800,000.00	MXN	11/01/24	4,426,221.62	(194,353.00)
420,120.41	EUR	400,000.00	CHF	11/01/24	430,246.32	(10,487.64)
16,000,000.00	EUR	2,585,326,080.00	JPY	04/01/24	16,600,957.73	(609,969.65)
					298,104.26	
Totale Contratti a termine su valute						298,104.26

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	251,088,658.92	95.16
Totale strumenti finanziari derivati	298,104.26	0.11
Liquidità presso banche	10,131,421.41	3.84
Altre attività e passività	2,345,706.95	0.89
Totale attivo netto	263,863,891.54	100.00

* «Cross investments», vedere nota 4 per dettagli.

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2024 (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	86.70	82.52
Strumenti del mercato monetario	9.78	9.29
Organismi d'investimento collettivo	3.52	3.35
	100.00	95.16

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	43.33	41.18
Regno Unito	9.21	8.76
Lussemburgo	8.04	7.66
Francia	4.64	4.42
Austria	4.36	4.15
Spagna	3.14	2.99
Norvegia	3.04	2.89
Stati Uniti	2.41	2.30
Portogallo	2.38	2.26
Altro	19.45	18.55
	100.00	95.16

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
ITALY BOTS 0% 23-12/07/2024	Titoli di stato	24,537,757.50	9.29
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	Assicurazioni	14,864,280.00	5.62
HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	Materiali da costruzione	11,486,654.25	4.35
ICCREA BANCA SPA 19-28/11/2029 FRN	Banche	10,394,996.00	3.94
INTESA SANPAOLO 5.017% 14-26/06/2024	Banche	10,143,702.35	3.84
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	Servizi finanziari	9,313,702.20	3.53
MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	Banche	6,843,397.92	2.59
HBOS PLC 05-18/03/2030 SR	Banche	5,995,008.00	2.27
BARCLAYS PLC 17-31/12/2049 FRN	Banche	5,553,632.22	2.10
DEN NORSKE CRDBK 85-29/11/2049 FRN	Banche	5,404,426.74	2.05

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - USD Aggregate Short Term (in USD)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	USD
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		110,100,327.90
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		(112,802.45)
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	109,987,525.45
Liquidità presso banche	3.c, 24	3,979,368.05
Crediti per cessione di azioni del Fondo		57,537.08
Crediti per prestito titoli		3,019.20
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	1,648,849.58
Dividendi e interessi attivi		943,500.42
Totale attività		116,619,799.78
Passività		
Scoperti bancari		9.02
Ratei passivi		257,933.37
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		273,163.14
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.f	168,437.46
Totale passività		699,542.99
Patrimonio netto alla fine dell'anno		115,920,256.79

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

	Note	USD
Proventi		
Interessi sulle obbligazioni		2,424,114.21
Interessi bancari		131,631.46
Proventi da prestito titoli		30,585.89
Altri proventi		468.06
Totale proventi		2,586,799.62
Spese		
Commissioni di gestione	5	1,153,551.59
Commissioni della banca depositaria	8	21,788.67
Commissioni di gestione variabile	6	(149,371.56)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	334,508.32
Commissioni di distribuzione	7	345,408.01
Costi di transazione		6,449.99
Taxe d'abonnement	10	48,110.83
Interessi e spese bancarie		22,562.17
Commissioni di promozione	7	608,223.09
Spese da prestito titoli		8,544.05
Altre spese	25	17,576.63
Spese totali		2,417,351.79
Utile / (perdita) netto da investimenti		169,447.83
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		564,000.34
Operazioni su cambi		595,669.68
Contratti futures	3.f	299,452.10
Contratti a termine su valute	3.d	(52,394.81)
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		1,576,175.14
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		1,577,453.18
Contratti futures	3.f	(216,250.10)
Contratti a termine su valute	3.d	1,648,849.58
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		4,586,227.80
Sottoscrizioni		72,871,206.53
Rimborsi		(56,954,634.00)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		95,417,456.46
Patrimonio netto alla fine dell'anno		115,920,256.79

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 - AZ Fund (ACC)	10,959,449.70	3,900,602.59	7,481,452.13	7,378,600.16
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	-	8,595,104.52	69,476.33	8,525,628.19
B - AZ Fund (ACC)	3,399,194.14	350,488.42	1,006,498.36	2,743,184.20
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	-	39,089.28	-	39,089.28

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - USD Aggregate Short Term (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 o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Titoli di stato				
12,500,000.00	US TREASURY N/B 0.25% 20-30/09/2025	USD	11,643,554.75	10.04
15,000,000.00	US TREASURY N/B 0.5% 21-28/02/2026	USD	13,866,210.90	11.96
2,800,000.00	US TREASURY N/B 0.75% 21-15/11/2024	USD	2,702,109.37	2.33
13,000,000.00	US TREASURY N/B 2.625% 22-15/04/2025	USD	12,683,632.78	10.94
15,500,000.00	US TREASURY N/B 3.5% 23-31/01/2028	USD	15,267,500.00	13.18
9,600,000.00	US TREASURY N/B 3.875% 22-30/11/2027	USD	9,586,874.98	8.27
8,000,000.00	US TREASURY N/B 3.875% 23-11/12/2027	USD	7,993,124.96	6.90
7,000,000.00	US TREASURY N/B 4% 23-29/02/2028	USD	7,028,710.50	6.06
15,000,000.00	US TREASURY N/B 4.125% 22-30/09/2027	USD	15,105,468.00	13.04
5,000,000.00	US TREASURY N/B 5% 23-31/08/2025	USD	5,046,875.00	4.35
			100,924,061.24	87.07
Banche				
500,000.00	CASSA DEPOSITI E 5.75% 23-05/05/2026	USD	499,582.54	0.43
613,000.00	CITIGROUP INC 14-29/01/2034 FRN	USD	417,643.64	0.36
1,000,000.00	INTESA SANPAOLO 7% 22-21/11/2025	USD	1,024,713.00	0.88
750,000.00	MEDIOBANCA INTL 18-29/03/2024 SR	USD	746,701.45	0.64
			2,688,640.63	2.31
Telecomunicazioni				
2,000,000.00	AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	2,119,558.23	1.83
550,000.00	VODAFONE GROUP 18-03/10/2078 FRN	USD	546,562.50	0.47
			2,666,120.73	2.30
Organizzazione sovranazionale				
2,000,000.00	INTERAMER DEV BK 0.875% 21-20/04/2026	USD	1,854,832.64	1.60
			1,854,832.64	1.60
Servizi per l'industria alimentare				
500,000.00	NESTLE HOLDINGS 5.25% 23-13/03/2026	USD	508,329.25	0.44
			508,329.25	0.44
Internet				
500,000.00	AMAZON.COM INC 4.55% 22-01/12/2027	USD	508,070.00	0.44
			508,070.00	0.44
			109,150,054.49	94.16
Altri titoli negoziabili				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Internet				
500,000.00	META PLATFORMS 3.5% 22-15/08/2027	USD	487,289.24	0.42
			487,289.24	0.42
			487,289.24	0.42
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento chiusi				
2,727.27	AZ RAIF III FCP RAIF ASSG A CAP	USD	350,181.72	0.30
			350,181.72	0.30
			350,181.72	0.30

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in USD	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in USD		
Futures						
(20.00)	US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 28/03/2024	USD	1,987,300.00	(53,437.56)		
(20.00)	ULTRA 10 YEAR US TREASURY NOT 19/03/2024	USD	2,007,920.00	(114,999.90)		
	Totale Futures			(168,437.46)		
Da pagare	Da ricevere	Data di scadenza	Impegni in USD	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in USD		
Contratti a termine su valute						
256,763.08	USD	234,000.00	EUR	19/01/24	258,488.10	(1,955.04)
2,681,087.25	USD	2,500,000.00	EUR	26/01/24	2,761,625.00	(83,852.75)
42,324,010.00	EUR	45,060,164.79	USD	19/01/24	46,753,223.36	1,734,657.37
	Totale Contratti a termine su valute				1,648,849.58	

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	109,987,525.45	94.88
Totale strumenti finanziari derivati	1,480,412.12	1.28
Liquidità presso banche	3,979,359.03	3.43
Altre attività e passività	472,960.19	0.41
Totale attivo netto	115,920,256.79	100.00

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Bond - USD Aggregate Short Term (in USD)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	99.68	94.58
Organismi d'investimento collettivo	0.32	0.30
	100.00	94.88

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Stati Uniti	97.12	92.16
Altro	2.88	2.72
	100.00	94.88

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato USD	% del patrimonio netto
US TREASURY N/B 3.5% 23-31/01/2028	Titoli di stato	15,267,500.00	13.18
US TREASURY N/B 4.125% 22-30/09/2027	Titoli di stato	15,105,468.00	13.04
US TREASURY N/B 0.5% 21-28/02/2026	Titoli di stato	13,866,210.90	11.96
US TREASURY N/B 2.625% 22-15/04/2025	Titoli di stato	12,683,632.78	10.94
US TREASURY N/B 0.25% 20-30/09/2025	Titoli di stato	11,643,554.75	10.04
US TREASURY N/B 3.875% 22-30/11/2027	Titoli di stato	9,586,874.98	8.27
US TREASURY N/B 3.875% 23-31/12/2027	Titoli di stato	7,993,124.96	6.90
US TREASURY N/B 4% 23-29/02/2028	Titoli di stato	7,028,710.50	6.06
US TREASURY N/B 5% 23-31/08/2025	Titoli di stato	5,046,875.00	4.35
US TREASURY N/B 0.75% 21-15/11/2024	Titoli di stato	2,702,109.37	2.33

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - America (in USD)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	USD
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		526,782,107.42
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		70,960,285.43
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	597,742,392.85
Liquidità presso banche	3.c, 24	120,475,868.80
Crediti per cessione di titoli		274,422.90
Crediti per cessione di azioni del Fondo		481,704.63
Crediti per prestito titoli		1,039.77
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	137,304.48
Dividendi e interessi attivi		328,810.88
Totale attività		719,441,544.31
Passività		
Scoperti bancari		95,763,131.01
Ratei passivi		2,085,338.98
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		789,697.88
Altre passività		6,313.76
Totale passività		98,644,481.63
Patrimonio netto alla fine dell'anno		620,797,062.68

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

	Note	USD
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		4,711,534.71
Interessi bancari		910,543.68
Proventi netti da Contracts for Difference		62,147.55
Proventi da prestito titoli		8,181.94
Totale proventi		5,692,407.88
Spese		
Commissioni di gestione	5	9,614,488.05
Commissioni della banca depositaria	8	74,491.30
Commissioni di gestione variabile	6	(620,449.32)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	1,884,454.57
Commissioni di distribuzione	7	5,758,081.87
Costi di transazione		669,335.32
Taxe d'abonnement	10	276,068.58
Interessi e spese bancarie		220,225.78
Spese su Contracts for Difference		36,250.85
Commissioni di promozione	7	3,328,743.78
Altre spese	25	47,267.08
Spese totali		21,288,957.86
Utile / (perdita) netto da investimenti		(15,596,549.98)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		65,166,189.05
Operazioni su cambi		(181,786.95)
Contratti a termine su valute	3.d	(650,573.61)
Opzioni	3.e	(237,800.00)
Contracts for Difference	3.g	1,894,597.53
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		50,394,076.04
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		44,061,455.01
Contratti a termine su valute	3.d	658,923.63
Contracts for Difference	3.g	417,165.00
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		95,531,619.68
Sottoscrizioni		288,412,108.52
Rimborsi		(172,030,384.54)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		408,883,719.02
Patrimonio netto alla fine dell'anno		620,797,062.68

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 - AZ Fund (ACC)	67,802,924.12	42,910,765.84	29,250,414.92	81,463,275.04
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	-	465,322.43	10,446.88	454,875.55
A - AZ Fund USD (ACC)	-	1,000.00	-	1,000.00
A - Institutional EUR (ACC)	357,174.54	6,313,322.64	420,733.26	6,249,763.92
B - AZ Fund (ACC)	13,354,566.29	2,008,586.93	1,974,578.04	13,388,575.18
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	-	339,534.65	541.26	338,993.39

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - America (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 o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Cosmetica				
9,096.00	ADDUS HOMECARE CORP	USD	844,563.60	0.14
297,569.00	ADMA BIOLOGICS INC	USD	1,345,011.88	0.22
33,462.00	ANI PHARMACEUTICALS INC	USD	1,845,094.68	0.30
154,553.00	ARTIVION INC	USD	2,763,407.64	0.45
93,174.00	AVADEL PHARMACEUTICALS-ADR	USD	1,315,616.88	0.21
184,860.00	AVID BIOSERVICES INC	USD	1,201,590.00	0.19
81,720.00	AXONICS INC	USD	5,085,435.60	0.82
79,863.00	BICYCLE THERAPEUTICS PLC-ADR	USD	1,443,923.04	0.23
51,552.00	BRUKER CORP	USD	3,788,040.96	0.61
27,513.00	CHARLES RIVER LABORATORIES	USD	6,504,073.20	1.05
4,593.00	CHEMED CORP	USD	2,685,756.75	0.43
393,889.00	DOCGO INC	USD	2,201,839.51	0.35
116,984.00	EDGEWISE THERAPEUTICS INC	USD	1,279,804.96	0.21
56,137.00	ELF BEAUTY INC	USD	8,102,814.58	1.30
30,408.00	ENCOMPASS HEALTH CORP	USD	2,028,821.76	0.33
100,823.00	FORTREA HOLDINGS INC	USD	3,518,722.70	0.57
35,169.00	GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	USD	2,719,267.08	0.44
71,413.00	GLOBUS MEDICAL INC - A	USD	3,805,598.77	0.61
107,176.00	HALOZYME THERAPEUTICS INC	USD	3,961,224.96	0.64
35,026.00	IONIS PHARMACEUTICALS INC	USD	1,771,965.34	0.29
18,736.00	LIGAND PHARMACEUTICALS	USD	1,338,125.12	0.22
45,210.00	LIVANOVA PLC	USD	2,339,165.40	0.38
19,568.00	MOONLAKE IMMUNOTHERAPEUTICS	USD	1,181,711.52	0.19
100,194.00	OPTION CARE HEALTH INC	USD	3,375,535.86	0.54
103,923.00	PHATHOM PHARMACEUTICALS INC	USD	948,816.99	0.15
63,726.00	PROTAGONIST THERAPEUTICS INC	USD	1,461,237.18	0.24
112,929.00	SURGERY PARTNERS INC	USD	3,612,598.71	0.58
81,583.00	VERONA PHARMA PLC - ADR	USD	1,621,870.04	0.26
56,434.00	VIKING THERAPEUTICS INC	USD	1,050,236.74	0.17
			75,141,871.45	12.12
Materiali da costruzione				
11,223.00	CAVCO INDUSTRIES INC	USD	3,890,116.26	0.63
20,612.00	COMFORT SYSTEMS USA INC	USD	4,239,270.04	0.68
18,885.00	DR HORTON INC	USD	2,870,142.30	0.46
26,792.00	EAGLE MATERIALS INC	USD	5,434,489.28	0.88
72,681.00	FORTUNE BRANDS INNOVATIONS I	USD	5,533,931.34	0.89
19,659.00	INSTALLED BUILDING PRODUCTS	USD	3,594,058.38	0.58
37,247.00	MASTEC INC	USD	2,820,342.84	0.45
32,741.00	NV5 GLOBAL INC	USD	3,638,179.92	0.59
90,157.00	SKYLINE CHAMPION CORP	USD	6,695,058.82	1.08
20,535.00	TOPBUILD CORP	USD	7,685,429.10	1.24
64,973.00	TREX COMPANY INC	USD	5,379,114.67	0.87
63,120.00	UFP INDUSTRIES INC	USD	7,924,716.00	1.27
			59,704,848.95	9.62
Distribuzione e vendita all'ingrosso				
21,146.00	AMERICAS CAR-MART INC	USD	1,602,232.42	0.26
27,830.00	AVERY DENNISON CORP	USD	5,626,112.80	0.91
26,041.00	BEST BUY CO INC	USD	2,038,489.48	0.33
65,270.00	COPART INC	USD	3,198,230.00	0.52
203,570.00	CORE & MAIN INC-CLASS A	USD	8,226,263.70	1.32
38,422.00	HASBRO INC	USD	1,961,827.32	0.32
24,729.00	LITHIA MOTORS INC	USD	8,142,765.12	1.30
96,999.00	LKQ CORP	USD	4,635,582.21	0.75
10,268.00	POOL CORP	USD	4,093,954.28	0.66
7,603.00	WESCO INTERNATIONAL INC	USD	1,322,009.64	0.21
26,394.00	WINGSTOP INC	USD	6,772,172.52	1.09

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in USD	% VDI
			47,619,639.49	7.67
Componentistica e ricambi auto				
15,906.00	ALAMO GROUP INC	USD	3,343,282.14	0.54
36,391.00	CHART INDUSTRIES INC	USD	4,961,185.03	0.80
52,321.00	CRANE CO	USD	6,181,202.94	1.00
181,978.00	GATES INDUSTRIAL CORP PLC	USD	2,442,144.76	0.39
53,105.00	ICHOR HOLDINGS LTD	USD	1,785,921.15	0.29
11,975.00	IDEX CORP	USD	2,599,892.25	0.42
19,348.00	LINCOLN ELECTRIC HOLDINGS	USD	4,207,416.08	0.68
18,134.00	NORDSON CORP	USD	4,790,277.44	0.77
40,713.00	REGAL REXNORD CORP	USD	6,026,338.26	0.97
81,212.00	REV GROUP INC	USD	1,475,622.04	0.24
23,057.00	STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	2,261,891.70	0.36
46,316.00	TORO CO	USD	4,445,872.84	0.72
			44,521,046.63	7.18
Informatica - software				
188,378.00	ACV AUCTIONS INC-A	USD	2,853,926.70	0.46
33,352.00	BILL HOLDINGS INC	USD	2,721,189.68	0.44
14,428.00	CONCENTRIX CORP	USD	1,416,973.88	0.23
133,629.00	EVOLENT HEALTH INC - A	USD	4,413,765.87	0.71
74,783.00	FIVE9 INC	USD	5,884,674.27	0.95
337,977.00	INFORMATICA INC - CLASS A	USD	9,595,167.03	1.54
101,754.00	PAGERDUTY INC	USD	2,355,605.10	0.38
5,778.00	ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	3,149,992.26	0.51
175,434.00	SENTINELONE INC -CLASS A	USD	4,813,908.96	0.78
181,161.00	VERTEX INC - CLASS A	USD	4,880,477.34	0.79
			42,085,681.09	6.79
Servizi diversi				
14,404.00	AMN HEALTHCARE SERVICES INC	USD	1,078,571.52	0.17
22,436.00	BRUNSWICK CORP	USD	2,170,683.00	0.35
70,058.00	CASELLA WASTE SYSTEMS INC-A	USD	5,987,156.68	0.96
21,254.00	PAYLOCITY HOLDING CORP	USD	3,503,721.90	0.56
73,349.00	PLANET FITNESS INC - CL A	USD	5,354,477.00	0.86
69,260.00	SHIFT4 PAYMENTS INC-CLASS A	USD	5,148,788.40	0.83
33,308.00	TETRA TECH INC	USD	5,560,104.44	0.90
5,125.00	UNITED RENTALS INC	USD	2,938,777.50	0.47
140,761.00	VESTIS CORP	USD	2,975,687.54	0.48
141,518.00	WILLSCOT MOBILE MINI HOLDING	USD	6,297,551.00	1.01
			41,015,518.98	6.59
Industria elettrica ed elettronica				
18,923.00	AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	2,630,864.69	0.42
37,060.00	AMBARELLA INC	USD	2,271,407.40	0.37
35,950.00	GENERAC HOLDINGS INC	USD	4,646,178.00	0.75
33,619.00	IMPINJ INC	USD	3,026,718.57	0.49
57,873.00	M/A-COM TECHNOLOGY SOLUTIONS	USD	5,379,295.35	0.87
108,169.00	NAPCO SECURITY TECHNOLOGIES	USD	3,704,788.25	0.60
16,874.00	ONTO INNOVATION INC	USD	2,580,034.60	0.42
15,509.00	PLEXUS CORP	USD	1,676,988.17	0.27
20,582.00	SITIME CORP	USD	2,512,650.56	0.40
30,442.00	SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	3,422,289.64	0.55
25,850.00	SYNAPTICS INC	USD	2,948,968.00	0.48
31,419.00	TD SYNnex CORP	USD	3,380,998.59	0.54
			38,181,181.82	6.16
Banche				
18,163.00	1ST SOURCE CORP	USD	998,056.85	0.16
61,635.00	AXOS FINANCIAL INC	USD	3,365,271.00	0.54
106,345.00	BANC OF CALIFORNIA INC	USD	1,428,213.35	0.23
84,030.00	BANK OZK	USD	4,187,214.90	0.67
58,347.00	CADENCE BANK	USD	1,726,487.73	0.28
66,699.00	COLUMBIA BANKING SYSTEM INC	USD	1,779,529.32	0.29

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - America (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
125,432.00	FNB CORP	USD	1,727,198.64	0.28	576,999.00	MAGNITE INC	USD	5,389,170.66	0.87
91,824.00	HERITAGE COMMERCE CORP	USD	910,894.08	0.15	50,899.00	MATCH GROUP INC	USD	1,857,813.50	0.30
208,949.00	HOME BANCSHARES INC	USD	5,292,678.17	0.85	41,792.00	PERFICIENT INC	USD	2,750,749.44	0.44
54,778.00	NATIONAL BANK HOLD-CL A	USD	2,037,193.82	0.33				13,012,889.92	2.10
24,812.00	PINNACLE FINANCIAL PARTNERS	USD	2,164,102.64	0.35		Servizi finanziari			
39,692.00	PROSPERITY BANCSHARES INC	USD	2,688,339.16	0.43	25,400.00	ARES MANAGEMENT CORP - A	USD	3,020,568.00	0.49
62,968.00	TRIUMPH FINANCIAL INC	USD	5,048,774.24	0.81	11,861.00	PIPER SANDLER COS	USD	2,074,133.07	0.33
33,183.00	WINTRUST FINANCIAL CORP	USD	3,077,723.25	0.50	95,353.00	STIFEL FINANCIAL CORP	USD	6,593,659.95	1.06
			36,431,677.15	5.87				11,688,361.02	1.88
	Settore immobiliare					Metalli			
30,393.00	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	USD	3,852,920.61	0.62	19,597.00	RELIANCE STEEL & ALUMINUM	USD	5,480,888.96	0.88
12,469.00	CAMDEN PROPERTY TRUST	USD	1,238,047.01	0.20	21,972.00	STEEL DYNAMICS INC	USD	2,594,893.20	0.42
40,300.00	COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I	USD	1,073,592.00	0.17	65,737.00	WORTHINGTON STEEL INC	USD	1,847,209.70	0.30
165,744.00	INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	USD	2,535,883.20	0.41				9,922,991.86	1.60
39,272.00	INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	USD	3,959,403.04	0.64		Trasporti			
90,169.00	KITE REALTY GROUP TRUST	USD	2,061,263.34	0.33	20,527.00	ALLEGIANTRAVEL CO	USD	1,695,735.47	0.27
23,815.00	LAMAR ADVERTISING CO-A	USD	2,531,058.20	0.41	32,487.00	KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION	USD	1,872,875.55	0.30
90,226.00	NATIONAL STORAGE AFFILIATES	USD	3,741,672.22	0.60	52,910.00	XPO INC	USD	4,634,386.90	0.75
26,158.00	POTLATCHDELTIC CORP	USD	1,284,357.80	0.21				8,202,997.92	1.32
79,232.00	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	USD	4,444,915.20	0.72		Tessile			
38,179.00	SUN COMMUNITIES INC	USD	5,102,623.35	0.82	2,493.00	DECKERS OUTDOOR CORP	USD	1,666,395.99	0.27
			31,825,735.97	5.13	70,159.00	GILDAN ACTIVEWEAR INC	USD	2,319,456.54	0.37
	Energia				54,621.00	STEVEN MADDEN LTD	USD	2,294,082.00	0.37
236,120.00	ARRAY TECHNOLOGIES INC	USD	3,966,816.00	0.64	47,282.00	TAPESTRY INC	USD	1,740,450.42	0.28
15,112.00	ATMOS ENERGY CORP	USD	1,751,480.80	0.28				8,020,384.95	1.29
28,541.00	CIVITAS RESOURCES INC	USD	1,951,633.58	0.31		Chimica			
95,710.00	COTERRA ENERGY INC	USD	2,442,519.20	0.39	12,740.00	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	1,012,830.00	0.16
16,798.00	DIAMONDBACK ENERGY INC	USD	2,605,033.84	0.42	39,031.00	FMC CORP	USD	2,460,904.55	0.40
32,841.00	HELMERICH & PAYNE	USD	1,189,501.02	0.19	26,918.00	RPM INTERNATIONAL INC	USD	3,004,856.34	0.48
39,000.00	HF SINCLAIR CORP	USD	2,167,230.00	0.35				6,478,590.89	1.04
45,557.00	NOBLE CORP PLC	USD	2,194,025.12	0.35		Telecomunicazioni			
56,974.00	NORTHERN OIL AND GAS INC	USD	2,112,026.18	0.34	33,742.00	CIENA CORP	USD	1,518,727.42	0.24
28,803.00	NRG ENERGY INC	USD	1,489,115.10	0.24	246,456.00	HARMONIC INC	USD	3,213,786.24	0.52
9,094.00	PIONEER NATURAL RESOURCES CO	USD	2,045,058.72	0.33				4,732,513.66	0.76
			23,914,439.56	3.84		Ingegneria ed edilizia			
	Assicurazioni				223,104.00	LEONARDO DRS INC	USD	4,471,004.16	0.72
31,999.00	ASSURANT INC	USD	5,391,511.51	0.87				4,471,004.16	0.72
81,245.00	BROWN & BROWN INC	USD	5,777,331.95	0.93		Divertimento			
183,150.00	BRP GROUP INC-A	USD	4,399,263.00	0.71	45,239.00	MARRIOTT VACATIONS WORLD	USD	3,840,338.71	0.62
58,996.00	FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	USD	3,009,975.92	0.48				3,840,338.71	0.62
32,974.00	REINSURANCE GROUP OF AMERICA	USD	5,334,533.72	0.86		Settore alberghiero & Ristoranti			
			23,912,616.10	3.85	36,161.00	WYNDHAM HOTELS & RESORTS INC	USD	2,907,706.01	0.47
	Forniture commerciali e per uffici							2,907,706.01	0.47
58,542.00	ASGN INC	USD	5,629,984.14	0.91		Media			
17,324.00	CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	USD	3,794,822.20	0.61	5,479.00	FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	USD	2,613,756.95	0.42
43,716.00	INSIGHT ENTERPRISES INC	USD	7,746,038.04	1.25				2,613,756.95	0.42
62,000.00	WNS HOLDINGS LTD-ADR	USD	3,918,400.00	0.63		Deposito e immagazzinaggio			
			21,089,244.38	3.40	37,898.00	SONOCO PRODUCTS CO	USD	2,117,361.26	0.34
	Macchinari diversi							2,117,361.26	0.34
19,199.00	AXON ENTERPRISE INC	USD	4,959,677.67	0.80				597,742,392.85	96.29
19,448.00	CARLISLE COS INC	USD	6,076,138.64	0.98					
15,585.00	TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	USD	6,955,429.65	1.12					
			17,991,245.96	2.90					
	Servizi per l'industria alimentare								
321,220.00	CHEFS WAREHOUSE INC/THE	USD	9,453,504.60	1.51					
36,236.00	POST HOLDINGS INC - W/I	USD	3,190,942.16	0.51					
67,987.00	TYSON FOODS INC-CL A	USD	3,654,301.25	0.59					
			16,298,748.01	2.61					
	Internet								
28,402.00	GODADDY INC - CLASS A	USD	3,015,156.32	0.49					

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - America (in USD)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

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						
79,709.03	USD	75,000.00	EUR	19/01/24	82,848.75	(3,213.45)
4,546,720.00	EUR	4,886,485.78	USD	19/01/24	5,022,534.88	140,517.93
Totale Contratti a termine su valute					137,304.48	

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	597,742,392.85	96.29
Totale strumenti finanziari derivati	137,304.48	0.02
Liquidità presso banche	24,712,737.79	3.98
Altre attività e passività	(1,795,372.44)	(0.29)
Totale attivo netto	620,797,062.68	100.00

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - America (in USD)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	100.00	96.29
	100.00	96.29

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Stati Uniti	96.63	93.06
Altro	3.37	3.23
	100.00	96.29

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato USD	% del patrimonio netto
INFORMATICA INC - CLASS A	Informatica - software	9,595,167.03	1.54
CHEFS WAREHOUSE INC/THE	Servizi per l'industria alimentare	9,453,504.60	1.51
CORE & MAIN INC-CLASS A	Distribuzione e vendita all'ingrosso	8,226,263.70	1.32
LITHIA MOTORS INC	Distribuzione e vendita all'ingrosso	8,142,765.12	1.30
ELF BEAUTY INC	Cosmetica	8,102,814.58	1.30
UFP INDUSTRIES INC	Materiali da costruzione	7,924,716.00	1.27
INSIGHT ENTERPRISES INC	Forniture commerciali e per uffici	7,746,038.04	1.25
TOPBUILD CORP	Materiali da costruzione	7,685,429.10	1.24
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	Macchinari diversi	6,955,429.65	1.12
WINGSTOP INC	Distribuzione e vendita all'ingrosso	6,772,172.52	1.09

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - ASEAN Countries (in USD)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	USD
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		18,040,836.94
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		(915,904.43)
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	17,124,932.51
Liquidità presso banche	3.c, 24	806,639.95
Crediti per cessione di titoli		606,908.24
Crediti per cessione di azioni del Fondo		2,206.11
Dividendi e interessi attivi		3,743.60
Totale attività		18,544,430.41
Passività		
Scoperti bancari		401.53
Ratei passivi		62,159.40
Debiti per acquisto di titoli		775,968.18
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		1,372.01
Totale passività		839,901.12
Patrimonio netto alla fine dell'anno		17,704,529.29

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

	Note	USD
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		602,768.56
Interessi bancari		23,363.38
Altri proventi		3,631.41
Totale proventi		629,763.35
Spese		
Commissioni di gestione	5	381,386.37
Commissioni della banca depositaria	8	27,128.08
Commissioni di gestione variabile	6	(26,800.46)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	74,589.98
Commissioni di distribuzione	7	228,271.14
Costi di transazione		83,923.35
Taxe d'abonnement	10	10,283.51
Interessi e spese bancarie		6,836.78
Commissioni di promozione	7	133,681.79
Altre spese	25	38,367.76
Spese totali		957,668.30
Utile / (perdita) netto da investimenti		(327,904.95)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		(1,939,060.23)
Operazioni su cambi		18,227.13
Contratti futures	3.f	65,106.02
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		(2,183,632.03)
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		377,398.66
Contratti futures	3.f	(18,520.61)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		(1,824,753.98)
Sottoscrizioni		3,590,175.15
Rimborsi		(9,356,731.89)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		25,295,840.01
Patrimonio netto alla fine dell'anno		17,704,529.29

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 - AZ Fund (ACC)	6,657,872.85	1,140,558.55	2,487,480.69	5,310,950.71
A - Institutional EUR (ACC)	20,000.00	-	20,000.00	-
A - Institutional USD (ACC)	50,000.00	-	50,000.00	-
B - AZ Fund (ACC)	1,467,390.82	79,718.75	422,996.29	1,124,113.28
B - Institutional SGD (ACC)	180,965.48	-	180,965.48	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - ASEAN Countries (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 o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Banche				
148,000.00	BANGKOK BANK PUBLIC CO-NVDR	THB	678,590.18	3.83
730,000.00	BANK CENTRAL ASIA TBK PT	IDR	445,671.23	2.52
2,514,400.00	BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	IDR	987,992.45	5.58
2,175,000.00	BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	IDR	808,720.84	4.57
200,000.00	BDO UNIBANK INC	PHP	471,331.78	2.66
250,000.00	CIMB GROUP HOLDINGS BHD	MYR	318,278.66	1.80
42,845.00	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	1,085,168.20	6.12
56,700.00	KASIKORNBANK PCL-NVDR	THB	224,258.20	1.27
261,000.00	METROPOLITAN BANK & TRUST	PHP	241,793.20	1.37
30,000.00	OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	SGD	295,654.87	1.67
736,840.00	SECURITY BANK CORP	PHP	951,405.05	5.37
27,800.00	UNITED OVERSEAS BANK LTD	SGD	599,580.50	3.39
			7,108,445.16	40.15
Industria elettrica ed elettronica				
75,400.00	AEM HOLDINGS LTD	SGD	197,773.40	1.12
156,000.00	DELTA ELECTRONICS THAI-NVDR	THB	402,196.96	2.27
2,214,000.00	MI TECHNOVATION BHD	MYR	891,376.10	5.03
			1,491,346.46	8.42
Energia				
93,300.00	PTT EXPLOR & PROD PCL-NVDR	THB	408,652.68	2.31
132,000.00	SEMBICORP INDUSTRIES LTD	SGD	531,360.04	3.00
160,000.00	TENAGA NASIONAL BHD	MYR	349,595.10	1.97
			1,289,607.82	7.28
Distribuzione e vendita all'ingrosso				
1,727,000.00	AKR CORPORINDO TBK PT	IDR	165,442.94	0.93
262,000.00	CP ALL PCL-NVDR	THB	429,853.86	2.43
750,000.00	HOME PRODUCT CENTER PCL-NVDR	THB	257,086.12	1.45
3,187,200.00	MITRA ADIPERKASA TBK PT	IDR	370,532.43	2.09
			1,222,915.35	6.90
Materiali da costruzione				
285,000.00	AIRPORTS OF THAILAND PC-NVDR	THB	498,900.89	2.82
74,000.00	KEPPEL CORP LTD	SGD	396,617.22	2.24
			895,518.11	5.06
Servizi per l'industria alimentare				
450,000.00	INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR T	IDR	309,069.94	1.75
700,000.00	INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK P	IDR	293,238.94	1.66
15,300.00	SM INVESTMENTS CORP	PHP	240,931.80	1.36
			843,240.68	4.77
Internet				
19,060.00	SEA LTD-ADR	USD	771,930.00	4.36
			771,930.00	4.36
Metalli				
2,067,000.00	ANEKA TAMBANG TBK	IDR	228,891.01	1.29
1,823,196.00	MERDEKA COPPER GOLD TBK PT	IDR	319,713.52	1.81
700,000.00	VALE INDONESIA TBK	IDR	195,947.26	1.11
			744,551.79	4.21
Settore immobiliare				
21,580.00	AYALA CORPORATION	PHP	265,390.13	1.50
149,752.00	CAPITALAND ASCOTT TRUST	SGD	112,390.15	0.63
120,000.00	CAPITALAND INTEGRATED COMMER	SGD	187,399.70	1.06
14,800.00	KEPPEL REIT	SGD	10,434.34	0.06
			575,614.32	3.25
Servizi finanziari				
404,100.00	SRISAWAD CORP PCL-NVDR	THB	479,485.40	2.71

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in USD	% VDI
			479,485.40	2.71
Settore alberghiero & Ristoranti				
365,000.00	CENTRAL PLAZA HOTEL PCL-NVDR	THB	467,845.47	2.64
			467,845.47	2.64
Componentistica e ricambi auto				
425,800.00	GREATTECH TECHNOLOGY BHD	MYR	444,793.60	2.51
			444,793.60	2.51
Chimica				
7,149,500.00	JIUTIAN CHEMICAL GROUP LTD	SGD	140,918.97	0.80
1,800,001.00	SEATRIUM LTD	SGD	161,018.28	0.91
			301,937.25	1.71
Cosmetica				
211,000.00	BANGKOK DUSIT MED SERVI-NVDR	THB	171,544.56	0.97
			171,544.56	0.97
Telecomunicazioni				
4,830.00	PLDT INC	PHP	111,558.81	0.63
			111,558.81	0.63
Servizi diversi				
171,000.00	CHINA EDUCATION GROUP HOLDIN	HKD	107,305.02	0.61
			107,305.02	0.61
Informatica - software				
74,200.00	XD INC	HKD	96,924.13	0.55
			96,924.13	0.55
			17,124,563.93	96.73
Warrants				
Servizi finanziari				
17,719.00	MINOR INTERNATIONAL PCL 15/02/2024	THB	368.58	0.00
			368.58	0.00
			368.58	0.00

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	17,124,932.51	96.73
Liquidità presso banche	806,238.42	4.55
Altre attività e passività	(226,641.64)	(1.28)
Totale attivo netto	17,704,529.29	100.00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - ASEAN Countries (in USD)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	100.00	96.73
Warrants	0.00	0.00
	100.00	96.73

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Singapore	26.22	25.36
Indonesia	24.08	23.31
Thailandia	23.46	22.70
Filippine	13.33	12.89
Malesia	11.71	11.31
Altro	1.20	1.16
	100.00	96.73

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato USD	% del patrimonio netto
DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banche	1,085,168.20	6.12
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	Banche	987,992.45	5.58
SECURITY BANK CORP	Banche	951,405.05	5.37
MI TECHNOVATION BHD	Industria elettrica ed elettronica	891,376.10	5.03
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	Banche	808,720.84	4.57
SEA LTD-ADR	Internet	771,930.00	4.36
BANGKOK BANK PUBLIC CO-NVDR	Banche	678,590.18	3.83
UNITED OVERSEAS BANK LTD	Banche	599,580.50	3.39
SEMBCORP INDUSTRIES LTD	Energia	531,360.04	3.00
AIRPORTS OF THAILAND PC-NVDR	Materiali da costruzione	498,900.89	2.82

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic European (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		28,733,924.71
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		1,168,624.21
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	29,902,548.92
Liquidità presso banche	3.c, 24	994,081.33
Dividendi e interessi attivi		5.20
Totale attività		30,896,635.45
Passività		
Scoperti bancari		45,191.86
Ratei passivi		105,116.66
Totale passività		150,308.52
Patrimonio netto alla fine dell'anno		30,746,326.93

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

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		526,454.07
Interessi sulle obbligazioni		4,801.96
Interessi bancari		42,821.20
Altri proventi		587.08
Totale proventi		574,664.31
Spese		
Commissioni di gestione	5	535,601.79
Commissioni della banca depositaria	8	16,234.84
Commissioni di gestione variabile	6	(20,079.77)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	103,985.71
Commissioni di distribuzione	7	320,451.66
Costi di transazione		113,248.09
Taxe d'abonnement	10	13,546.87
Interessi e spese bancarie		9,664.97
Commissioni di promozione	7	175,952.46
Altre spese	25	36,731.04
Spese totali		1,305,337.66
Utile / (perdita) netto da investimenti		(730,673.35)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		1,909,612.09
Operazioni su cambi		12,299.26
Contratti futures	3.f	35,000.00
Contratti a termine su valute	3.d	(261,173.90)
Opzioni	3.e	26,550.00
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		991,614.10
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		1,774,399.54
Contratti a termine su valute	3.d	240,825.87
Opzioni	3.e	(24,500.00)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		2,982,339.51
Sottoscrizioni		9,723,699.35
Rimborsi		(6,176,327.38)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		24,216,615.45
Patrimonio netto alla fine dell'anno		30,746,326.93

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 - AZ Fund (ACC)	2,880,415.58	1,169,087.71	471,841.05	3,577,662.24
A - AZ Fund USD (ACC)	673,926.00	70,613.00	490,474.00	254,065.00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic European (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Componentistica e ricambi auto				
8,000.00	BIESSE SPA	EUR	101,600.00	0.33
20,000.00	DANIELI & CO-RSP	EUR	434,000.00	1.41
6,000.00	DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	479,400.00	1.56
12,000.00	DUERR AG	EUR	256,560.00	0.83
4,000.00	KION GROUP AG	EUR	154,680.00	0.50
1,500.00	KRONES AG	EUR	167,700.00	0.55
4,000.00	MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	250,200.00	0.81
50,000.00	PIRELLI & C SPA	EUR	246,350.00	0.80
10,000.00	SIEMENS ENERGY AG	EUR	120,000.00	0.39
3,000.00	VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	335,400.00	1.09
12,000.00	WACKER NEUSON SE	EUR	219,120.00	0.71
			2,765,010.00	8.98
Servizi per l'industria alimentare				
25,000.00	CARREFOUR SA	EUR	414,125.00	1.35
10,000.00	DANONE	EUR	586,800.00	1.91
24,000.00	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	EUR	624,360.00	2.03
3,000.00	PERNOD RICARD SA	EUR	479,250.00	1.56
4,000.00	SAVENCIA SA	EUR	220,000.00	0.72
			2,324,535.00	7.57
Industria elettrica ed elettronica				
1,000.00	ASML HOLDING NV	EUR	681,700.00	2.22
30,000.00	EL.EN. SPA	EUR	292,500.00	0.95
6,000.00	PRYSMIAN SPA	EUR	247,020.00	0.80
2,250.00	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	409,005.00	1.33
2,500.00	SESA SPA	EUR	307,500.00	1.00
			1,937,725.00	6.30
Tessile				
1,500.00	KERING	EUR	598,500.00	1.95
600.00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	440,160.00	1.43
			1,038,660.00	3.38
Chimica				
8,000.00	BASF SE	EUR	390,240.00	1.27
4,000.00	SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD	EUR	176,800.00	0.58
12,000.00	SOL SPA	EUR	333,600.00	1.09
			900,640.00	2.94
Energia				
30,000.00	ENI SPA	EUR	460,440.00	1.50
30,000.00	IBERDROLA SA	EUR	356,100.00	1.16
			816,540.00	2.66
Materiali da costruzione				
15,000.00	BUZZI SPA	EUR	413,100.00	1.34
25,000.00	CEMENTIR HOLDING NV	EUR	238,500.00	0.78
1,000.00	VINCI SA	EUR	113,700.00	0.37
			765,300.00	2.49
Ingegneria ed edilizia				
15,000.00	LEONARDO SPA	EUR	224,025.00	0.73
2,500.00	MTU AERO ENGINES AG	EUR	488,125.00	1.59
			712,150.00	2.32
Cosmetica				
10,000.00	BAYER AG-REG	EUR	336,300.00	1.09
1,100.00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	289,286.87	0.94
			625,586.87	2.03
Distribuzione e vendita all'ingrosso				
8,000.00	MONCLER SPA	EUR	445,600.00	1.45
7,500.00	ZALANDO SE	EUR	160,875.00	0.52

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
			606,475.00	1.97
Carta e cellulosa				
16,500.00	SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	592,020.00	1.93
			592,020.00	1.93
Trasporti				
8,000.00	DHL GROUP	EUR	358,840.00	1.17
			358,840.00	1.17
Forniture commerciali e per uffici				
2,500.00	ADESSO SE	EUR	268,500.00	0.87
			268,500.00	0.87
Deposito e immagazzinaggio				
5,000.00	VERALLIA	EUR	174,300.00	0.57
			174,300.00	0.57
Settore alberghiero & Ristoranti				
5,000.00	ACCOR SA	EUR	173,000.00	0.56
			173,000.00	0.56
			14,059,281.87	45.74
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
18,000.00	AMUN STOXX GBL AI UCITS ETF	EUR	1,574,226.00	5.12
9,000.00	AMUNDI MSCI EURP QLT FCT ETF	EUR	930,960.00	3.03
60,000.00	ISHARES DJ STOXX 600 (DE)	EUR	2,839,500.00	9.24
100,000.00	ISHARES EUROPE IT EUR ACC	EUR	714,100.00	2.32
100,000.00	ISHARES MSCI EUROPE EUR SHS ETF	EUR	2,972,500.00	9.66
8,000.00	ISHARES ST 600 HE CARE DE	EUR	844,640.00	2.75
30,000.00	ISHARES ST 600 TELECOM DE	EUR	557,640.00	1.81
1,503.00	LIF MSCI EMU SC DD SHS-DIST-DISTRIBUTION	EUR	511,546.05	1.66
7,000.00	LYXO MSCI EUROPE DR ETF	EUR	1,189,090.00	3.87
9,500.00	LYXOR CORE EURSTX 600 DR	EUR	2,064,825.00	6.72
210,000.00	SELECTRA-SHIELD OPPORTUN-I	EUR	1,243,200.00	4.04
4,000.00	X ARTIFICIAL INTEL BIG DA 1C	EUR	401,040.00	1.30
			15,843,267.05	51.52
			15,843,267.05	51.52

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	29,902,548.92	97.26
Liquidità presso banche	948,889.47	3.09
Altre attività e passività	(105,111.46)	(0.35)
Totale attivo netto	30,746,326.93	100.00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic European (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Organismi d'investimento collettivo	52.98	51.52
Azioni	47.02	45.74
	100.00	97.26

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Germania	25.07	24.38
Lussemburgo	21.15	20.57
Irlanda	17.25	16.77
Francia	16.04	15.62
Italia	12.53	12.18
Paesi Bassi	4.37	4.25
Altro	3.59	3.49
	100.00	97.26

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
ISHARES MSCI EUROPE EUR SHS ETF	Fondi d'investimento aperti	2,972,500.00	9.66
ISHARES DJ STOXX 600 (DE)	Fondi d'investimento aperti	2,839,500.00	9.24
LYXOR CORE EURSTX 600 DR	Fondi d'investimento aperti	2,064,825.00	6.72
AMUN STOXX GBL AI UCITS ETF	Fondi d'investimento aperti	1,574,226.00	5.12
SELECTRA-SHIELD OPPORTUN-I	Fondi d'investimento aperti	1,243,200.00	4.04
LYXO MSCI EUROPE DR ETF	Fondi d'investimento aperti	1,189,090.00	3.87
AMUNDI MSCI EURP QLT FCT ETF	Fondi d'investimento aperti	930,960.00	3.03
ISHARES ST 600 HE CARE DE	Fondi d'investimento aperti	844,640.00	2.75
ISHARES EUROPE IT EUR ACC	Fondi d'investimento aperti	714,100.00	2.32
ASML HOLDING NV	Industria elettrica ed elettronica	681,700.00	2.22

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic Global (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		39,673,186.36
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		7,891,162.18
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	47,564,348.54
Opzioni al valore di rivalutazione	3.e	178,182.98
Liquidità presso banche	3.c, 24	7,073,724.95
Plusvalenza netta non realizzata su contratti Futures	3.f	42,446.29
Dividendi e interessi attivi		3,570.91
Totale attività		54,862,273.67
Passività		
Scoperti bancari		113.09
Ratei passivi		187,725.44
Totale passività		187,838.53
Patrimonio netto alla fine dell'anno		54,674,435.14

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

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		325,479.28
Interessi sulle obbligazioni		19,988.12
Interessi bancari		209,410.94
Altri proventi		170.35
Totale proventi		555,048.69
Spese		
Commissioni di gestione	5	919,226.25
Commissioni della banca depositaria	8	15,079.81
Commissioni di gestione variabile	6	(15,996.00)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	178,166.76
Commissioni di distribuzione	7	550,333.31
Costi di transazione		32,407.86
Taxe d'abonnement	10	25,688.21
Interessi e spese bancarie		8,188.28
Commissioni di promozione	7	287,271.34
Altre spese	25	51,237.61
Spese totali		2,051,603.43
Utile / (perdita) netto da investimenti		(1,496,554.74)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		(783,041.84)
Operazioni su cambi		(82,928.41)
Contratti futures	3.f	1,557,271.60
Contratti a termine su valute	3.d	(336,489.13)
Opzioni	3.e	(296,394.18)
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		(1,438,136.70)
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		8,531,255.36
Contratti futures	3.f	54,462.52
Contratti a termine su valute	3.d	259,744.88
Opzioni	3.e	81,789.28
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		7,489,115.34
Sottoscrizioni		13,743,785.61
Rimborsi		(7,728,584.59)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		41,170,118.78
Patrimonio netto alla fine dell'anno		54,674,435.14

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 - AZ Fund (ACC)	4,591,106.01	1,199,814.94	769,241.89	5,021,679.06
A - AZ Fund USD (ACC)	796,673.00	702,893.00	157,710.00	1,341,856.00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic Global (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Energia				
4,000.00	AKER BP ASA	NOK	105,361.68	0.19
7,000.00	CENOVUS ENERGY INC	USD	105,508.53	0.19
2,400.00	CONOCOPHILLIPS	USD	252,177.61	0.46
130,000.00	ENEL SPA	EUR	874,900.00	1.60
23,559.00	INFINITY ENERGY SYSTEMS PLC	GBP	9,515.49	0.02
2,500.00	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	135,133.30	0.25
			1,482,596.61	2.71
Banche				
100,000.00	INTESA SANPAOLO	EUR	264,350.00	0.48
13,000.00	UNICREDIT SPA	EUR	319,345.00	0.58
			583,695.00	1.06
Industria elettrica ed elettronica				
9,000.00	STMICROELECTRONICS NV	EUR	406,890.00	0.74
			406,890.00	0.74
Servizi per l'industria alimentare				
785.00	NESTLE SA-REG	CHF	82,333.39	0.15
6,000.00	TYSON FOODS INC-CL A	USD	291,947.68	0.53
			374,281.07	0.68
Materiali da costruzione				
3,000.00	VINCI SA	EUR	341,100.00	0.62
			341,100.00	0.62
Macchinari diversi				
2,000.00	GENERAL ELECTRIC CO	USD	231,077.72	0.42
			231,077.72	0.42
Cosmetica				
5,000.00	BAYER AG-REG	EUR	168,150.00	0.31
281.00	DANAHER CORP	USD	58,848.09	0.11
			226,998.09	0.42
Forniture commerciali e per uffici				
132.00	ACCENTURE PLC-CL A	USD	41,931.94	0.08
4,000.00	DARLING INGREDIENTS INC	USD	180,473.45	0.33
			222,405.39	0.41
Chimica				
770.00	AIR LIQUIDE SA	EUR	135,612.40	0.25
2,500.00	SOL SPA	EUR	69,500.00	0.13
			205,112.40	0.38
Informatica - software				
3,980.00	DYNATRACE INC	USD	197,045.40	0.36
			197,045.40	0.36
Distribuzione e vendita all'ingrosso				
308.00	DOLLAR GENERAL CORP	USD	37,905.76	0.07
1,500.00	GRAINES VOLTZ SA	EUR	43,800.00	0.08
800.00	WALMART INC	USD	114,171.91	0.21
			195,877.67	0.36
Tessile				
1,000.00	ADIDAS AG	EUR	184,160.00	0.34
			184,160.00	0.34
Internet				
3,000.00	UBER TECHNOLOGIES INC	USD	167,211.33	0.31
			167,211.33	0.31
Componentistica e ricambi auto				
19,621.00	WESTPORT FUEL SYSTEMS INC	USD	117,585.68	0.22
			117,585.68	0.22

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Metalli				
20,000.00	OUTOKUMPU OYJ	EUR	89,680.00	0.16
			89,680.00	0.16
Media				
500.00	WALT DISNEY CO/THE	USD	40,868.15	0.07
			40,868.15	0.07
Servizi finanziari				
699.00	NASDAQ OMX GROUP/THE	USD	36,789.81	0.07
			36,789.81	0.07
Trasporti				
5,000.00	EASYJET PLC	GBP	29,427.04	0.05
			29,427.04	0.05
Servizi diversi				
93.00	VERALTO CORP	USD	6,925.43	0.01
			6,925.43	0.01
			5,139,726.79	9.39
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Banche				
480,000.00	NATIXIS 0% 17-18/05/2027	USD	482,676.68	0.88
			482,676.68	0.88
Chimica				
300,000.00	TIDEWATER INC 8.5% 16/11/2026	USD	281,763.45	0.52
			281,763.45	0.52
			764,440.13	1.40
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
0.00	ALKEN FUND - EUROP OPPORTUN-R	EUR	0.43	0.00
3,824.00	AMUNDI NAS-100 EUR HE	EUR	1,515,451.20	2.77
10,000.00	GLOBAL X URANIUM UCITS USD-A	EUR	138,120.00	0.25
50,600.00	ISHARES CORE EURO STOXX50 UCITS ETF	EUR	2,301,541.00	4.21
15,000.00	ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	1,227,600.00	2.25
7,300.00	ISHARES MSCI EM MK USD SHS ETF USD	EUR	261,267.00	0.48
97,400.00	ISHARES MSCI WORLD EUR HEDGED	EUR	7,497,852.00	13.72
94,100.00	ISHARES S&P 500 EUR-H	EUR	9,488,103.00	17.36
30,200.00	ISHARES S&P 500 UCITS ETF USD	EUR	1,294,130.40	2.37
13,200.00	LYX MSCI WORLD MHDG EUR ETF	EUR	2,322,144.00	4.25
151,500.00	LYXOR EUROSTOXX 50 DR	EUR	7,213,672.50	13.19
4,480.00	MUL LY DAX(DR)SHS-ACC-CAPITALISATION	EUR	691,532.80	1.26
108,672.03	SELECTRA-SHIELD OPPORTUN-I	EUR	643,338.41	1.18
46,000.00	SPDR RUSSELL 2000 US S/C	USD	2,443,144.89	4.47
10,425.00	SPDR S&P 500 UCITS ETF DIST	EUR	4,507,561.50	8.24
12,000.00	SPROTT URANIUM UCITS ETF	EUR	114,720.00	0.21
0.01	THEAM QUANT-EQ US GURU-C	USD	2.49	0.00
			41,660,181.62	76.21
			41,660,181.62	76.21

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic Global (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Futures				
61.00	EURO FX CURR FUT (CME) 18/03/2024	USD	6,902,638.84	47,697.23
(30.00)	EURO STOXX 50 - FUTURE 15/03/2024	EUR	1,356,432.00	13,530.00
(25.00)	RUSSELL 2000 E MINI INDEX FUT 15/03/2024	USD	2,293,796.68	(85,909.56)
19.00	S&P 500 E-MINI FUTURE 15/03/2024	USD	4,102,058.12	50,869.05
(21.00)	NASDAQ E-MINI FUTURE 15/03/2024	USD	6,397,402.44	(23,301.52)
60.00	MSCI WORLD NR 15/03/2024	USD	5,369,371.29	32,861.09
(10.00)	FTSEMIB INDEX-FTSE / MIB IND 15/03/2024	EUR	1,517,581.00	6,700.00
Totale Futures				42,446.29

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Opzioni				
(650.00)	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 16/02/2024 44	EUR	8,815,658.69	(292,500.00)
650.00	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 16/02/2024 44	EUR	11,084,789.23	388,700.00
105.00	PUT S&P E MINI 3RD WEEKS INDEX 16/02/202	USD	8,139,108.77	254,266.06
(105.00)	PUT S&P E MINI 3RD WEEKS INDEX 16/02/202	USD	5,236,702.12	(172,283.08)
Totale Opzioni				178,182.98

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	47,564,348.54	87.00
Totale strumenti finanziari derivati	220,629.27	0.40
Liquidità presso banche	7,073,611.86	12.94
Altre attività e passività	(184,154.53)	(0.34)
Totale attivo netto	54,674,435.14	100.00

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic Global (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Organismi d'investimento collettivo	87.59	76.21
Azioni	10.81	9.39
Obbligazioni e altri titoli di debito	1.60	1.40
	100.00	87.00

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Irlanda	56.80	49.43
Francia	26.21	22.78
Germania	5.58	4.86
Stati Uniti	4.26	3.72
Italia	3.22	2.79
Lussemburgo	2.80	2.44
Altro	1.13	0.98
	100.00	87.00

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
ISHARES S&P 500 EUR-H	Fondi d'investimento aperti	9,488,103.00	17.36
ISHARES MSCI WORLD EUR HEDGED	Fondi d'investimento aperti	7,497,852.00	13.72
LYXOR EUROSTOXX 50 DR	Fondi d'investimento aperti	7,213,672.50	13.19
SPDR S&P 500 UCITS ETF DIST	Fondi d'investimento aperti	4,507,561.50	8.24
SPDR RUSSELL 2000 US S/C	Fondi d'investimento aperti	2,443,144.89	4.47
LYX MSCI WORLD MHDG EUR ETF	Fondi d'investimento aperti	2,322,144.00	4.25
ISHARES CORE EURO STOXX50 UCITS ETF	Fondi d'investimento aperti	2,301,541.00	4.21
AMUNDI NAS-100 EUR HE	Fondi d'investimento aperti	1,515,451.20	2.77
ISHARES S&P 500 UCITS ETF USD	Fondi d'investimento aperti	1,294,130.40	2.37
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	Fondi d'investimento aperti	1,227,600.00	2.25

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Asia FoF (in USD)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	USD
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		532,260,454.04
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		11,507,126.25
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	543,767,580.29
Liquidità presso banche	3.c, 24	31,551,459.86
Crediti per cessione di azioni del Fondo		456,643.15
Plusvalenza netta non realizzata su contratti Futures	3.f	3,366,853.45
Totale attività		579,142,536.75
Passività		
Scoperti bancari		649,697.97
Ratei passivi		1,784,342.09
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		924,218.07
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	380,847.32
Totale passività		3,739,105.45
Patrimonio netto alla fine dell'anno		575,403,431.30

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

	Note	USD
Proventi		
Interessi bancari		1,340,675.49
Totale proventi		1,340,675.49
Spese		
Commissioni di gestione	5	11,178,006.38
Commissioni della banca depositaria	8	64,535.82
Commissioni di gestione variabile	6	(728,456.98)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	2,163,657.35
Commissioni di distribuzione	7	6,691,482.37
Costi di transazione		164,054.35
Taxe d'abonnement	10	84,104.26
Interessi e spese bancarie		11,248.87
Commissioni di promozione	7	3,931,760.17
Altre spese	25	609,490.67
Spese totali		24,169,883.26
Utile / (perdita) netto da investimenti		(22,829,207.77)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		(34,076,909.70)
Operazioni su cambi		1,672,685.15
Contratti futures	3.f	(9,681,122.59)
Contratti a termine su valute	3.d	95,863.44
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		(64,818,691.47)
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		56,844,933.69
Contratti futures	3.f	3,373,259.63
Contratti a termine su valute	3.d	(229,280.35)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		(4,829,778.50)
Sottoscrizioni		95,549,745.48
Rimborsi		(145,310,516.62)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		629,993,980.94
Patrimonio netto alla fine dell'anno		575,403,431.30

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 - AZ Fund (ACC)	37,776,980.88	7,705,316.34	10,358,497.91	35,123,799.31
A - AZ Fund USD (ACC)	41,483.00	1,733.95	943.90	42,273.05
B - AZ Fund (ACC)	21,171,455.18	1,110,198.36	3,321,546.26	18,960,107.28

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Asia FoF (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 o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Strumenti del mercato monetario				
Titoli di stato				
19,000,000.00	ITALY BOTS 0% 23-14/03/2024	EUR	20,851,113.48	3.62
			20,851,113.48	3.62
			20,851,113.48	3.62
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
455,357.00	AB FCP I-AS EX-JPN EQ-I	USD	11,379,371.43	1.98
100,586.00	AS SICAV I-ASIA SM CO-IA USD	USD	5,967,123.63	1.04
713,917.00	EASTSPRING AS LOW VOL-C USD	USD	9,901,314.87	1.72
3,237,377.00	EASTSPRING INV ASIA PAC-CUSD	USD	33,888,862.44	5.89
60.00	FANK TEMP. INV. ASIA GROW-I-ACC EUR	EUR	2,244.21	0.00
687,951.00	FIDELITY FDS-APAC D-YACCUSD	USD	13,222,418.22	2.30
1,269,567.00	FIDELITY FDS-ASIA P OP-IAEUR	EUR	24,402,233.05	4.24
792,877.00	FIDELITY FDS-EMERG AS-IA USD	USD	15,992,329.09	2.78
242,579.00	FIDELITY-ASEAN F-I ACC USD	USD	3,155,952.79	0.55
1,560,582.00	FIDELITY-ASIAN SMR CO-IA EUR	EUR	24,393,141.22	4.24
1,071,929.00	FIDELITY-CHINA FOC-I ACC USD	USD	12,563,007.88	2.18
846,070.00	FIDELITY-CHINA FOC-I EUR ACC	EUR	9,551,726.72	1.66
108,769.00	FRANK TEMP INV TE AS SM-IAEUR	EUR	10,001,425.50	1.74
266,919.00	FRANKLIN INDIA-I ACC USD	USD	19,159,445.82	3.33
1,264,100.00	GUINNESS ASIA EQ INC-Y USD A	USD	16,958,912.78	2.95
12,020,001.00	HERMES ASIA EX-JP E-F-A USD	USD	48,142,508.01	8.37
443,120.00	HSBC GIF-ASIA PAC EX JP H-IA	USD	13,192,568.64	2.29
1,639,785.00	INVESCO-ASIA EQUITY-C USDACC	USD	32,549,732.25	5.66
38,830.00	JPM ASEAN EQUITY-CAUSD	USD	6,787,484.00	1.18
19,221.00	JPM ASIA EQUITY -CA USD	USD	3,046,144.08	0.53
201,015.00	JPM ASIA PACIFIC EQY-C A	EUR	37,955,214.99	6.60
13,853,871.00	JUPITER ASIAN INCOME-I ACC	GBP	39,177,982.36	6.81
687,384.00	JUPITER JGF-INDIA SEL-DUSDA	USD	14,400,694.80	2.50
454,662.00	KOTAK FUNDS-IND MIDCP-JA USD	USD	13,253,397.30	2.30
357,801.00	MIRAE ASSET INDIA-SEC LEAD-I	USD	10,050,630.09	1.75
561,751.00	SCHRODER INT ASIAN EQ YLD-CA	USD	23,021,061.56	4.00
137,140.42	SISF ASIAN TOT RET-CAUSD	USD	51,287,403.99	8.91
33,841.00	SISF-ASIAN DIVIDND MAX-C USD	USD	5,191,473.36	0.90
214,250.00	TT INTER ASIA PAC EQ FUND-A2	USD	2,472,016.50	0.43
50,273.00	UBS EQ-ALL CHINA USD-Q ACC	USD	3,586,978.55	0.62
29,400.00	UBS L E-GRT CHINA USD-QA	USD	6,238,680.00	1.08
13,346.00	UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	USD	2,022,986.68	0.35
			522,916,466.81	90.88
			522,916,466.81	90.88

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in USD	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in USD
Futures				
1,650.00	MSCI EMERGING MARKETS INDEX 15/03/2024	USD	84,458,550.00	3,103,689.50
1,000.00	HANG SENG CHINA ENTERPRISES I 30/01/2024	HKD	36,936,924.02	896,449.58
(1,000.00)	SGX S&P CNX NIFTY INDEX 25/01/2024	USD	43,697,000.00	(740,100.40)
400.00	SGX FTSE XINHUA FSP 30/01/2024	USD	4,598,000.00	106,814.77
	Totale Futures			3,366,853.45

Da pagare		Da ricevere		Data di scadenza	Impegni in USD	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in USD
Contratti a termine su valute						
84,000,000.00	USD	76,739,310.17	EUR	26/02/24	84,770,078.98	(971,289.45)
52,011,106.69	EUR	57,000,000.00	USD	26/02/24	57,454,076.03	590,442.13
				Totale Contratti a termine su valute		(380,847.32)

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	543,767,580.29	94.50
Totale strumenti finanziari derivati	2,986,006.13	0.52
Liquidità presso banche	30,901,761.89	5.37
Altre attività e passività	(2,251,917.01)	(0.39)
Totale attivo netto	575,403,431.30	100.00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Asia FoF (in USD)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Organismi d'investimento collettivo	96.17	90.88
Strumenti del mercato monetario	3.83	3.62
	100.00	94.50

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	75.45	71.28
Irlanda	13.52	12.79
Regno Unito	7.20	6.81
Italia	3.83	3.62
	100.00	94.50

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato USD	% del patrimonio netto
SISF ASIAN TOT RET-CAUSD	Fondi d'investimento aperti	51,287,403.99	8.91
HERMES ASIA EX-JP E-F-A USD	Fondi d'investimento aperti	48,142,508.01	8.37
JUPITER ASIAN INCOME-I ACC	Fondi d'investimento aperti	39,177,982.36	6.81
JPM ASIA PACIFIC EQY-C A	Fondi d'investimento aperti	37,955,214.99	6.60
EASTSPRING INV ASIA PAC-CUSD	Fondi d'investimento aperti	33,888,862.44	5.89
INVESCO-ASIA EQUITY-C USDACC	Fondi d'investimento aperti	32,549,732.25	5.66
FIDELITY FDS-ASIA P OP-IAEUR	Fondi d'investimento aperti	24,402,233.05	4.24
FIDELITY-ASIAN SMR CO-IA EUR	Fondi d'investimento aperti	24,393,141.22	4.24
SCHRODER INT ASIAN EQ YLD-CA	Fondi d'investimento aperti	23,021,061.56	4.00
ITALY BOTS 0% 23-14/03/2024	Titoli di stato	20,851,113.48	3.62

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Latin America (in USD)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	USD
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		64,809,834.57
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		10,552,599.59
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	75,362,434.16
Liquidità presso banche	3.c, 24	2,379,095.38
Crediti per cessione di titoli		233,382.02
Crediti per cessione di azioni del Fondo		93,144.64
Dividendi e interessi attivi		499,174.90
Totale attività		78,567,231.10
Passività		
Ratei passivi		238,109.88
Debiti per acquisto di titoli		1,137,728.14
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		236,723.39
Totale passività		1,612,561.41
Patrimonio netto alla fine dell'anno		76,954,669.69

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

	Note	USD
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		3,583,028.42
Interessi bancari		55,999.91
Totale proventi		3,639,028.33
Spese		
Commissioni di gestione	5	1,136,691.57
Commissioni della banca depositaria	8	106,264.80
Commissioni di gestione variabile	6	(75,384.11)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	221,767.42
Commissioni di distribuzione	7	680,831.61
Costi di transazione		272,180.31
Taxe d'abonnement	10	32,954.56
Interessi e spese bancarie		40,714.08
Commissioni di promozione	7	399,700.63
Altre spese	25	7,678.73
Spese totali		2,823,399.60
Utile / (perdita) netto da investimenti		815,628.73
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		2,715,754.68
Operazioni su cambi		76,265.08
Contratti futures	3.f	(430,607.03)
Opzioni	3.e	(24,507.54)
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		3,152,533.92
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		10,784,527.77
Contratti futures	3.f	7,812.70
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		13,944,874.39
Sottoscrizioni		18,814,385.80
Rimborsi		(15,144,123.08)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		59,339,532.58
Patrimonio netto alla fine dell'anno		76,954,669.69

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 - AZ Fund (ACC)	10,953,780.82	4,184,626.35	2,897,540.84	12,240,866.33
A - Institutional EUR (ACC)	30,857.44	2,276.77	13,183.15	19,951.06
B - AZ Fund (ACC)	4,321,457.69	174,994.52	729,048.51	3,767,403.70

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Latin America (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 o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Energia				
136,800.00	CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	BRL	1,194,915.53	1.55
116,500.00	CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	BRL	1,807,600.76	2.35
755,700.00	COMPANHIA PARANAENSE DE ENER	BRL	1,476,364.89	1.92
460,200.00	COMPANHIA PARANAENSE DE ENER	BRL	981,486.76	1.28
24,200.00	CPFL ENERGIA SA	BRL	191,852.28	0.25
6,549,558.00	ENEL CHILE SA	CLP	427,419.78	0.56
97,000.00	ENERGISA SA-UNITS	BRL	1,074,915.16	1.40
232,500.00	EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	BRL	1,709,670.75	2.22
958,600.00	PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	BRL	7,348,947.96	9.56
224,400.00	PRIO SA	BRL	2,127,308.93	2.76
28,800.00	VIBRA ENERGIA SA	BRL	134,940.66	0.18
			18,475,423.46	24.03
Banche				
9,195,201.00	BANCO DE CHILE	CLP	1,089,691.54	1.42
173,700.00	BANCO DO BRASIL S.A.	BRL	1,980,656.93	2.57
6,281,669.00	BANCO SANTANDER CHILE	CLP	309,305.38	0.40
9,908.00	BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	USD	304,869.16	0.40
5,070.00	CREDICORP LTD	USD	760,145.10	0.99
233,675.00	GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	MXN	2,356,274.66	3.06
144,200.00	ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	BRL	1,008,414.04	1.31
247,372.00	ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	USD	1,719,235.40	2.23
			9,528,592.21	12.38
Servizi per l'industria alimentare				
50,906.00	ARCA CONTINENTAL SAB DE CV	MXN	557,352.10	0.72
141,586.00	CENCOSUD SA	CLP	268,325.70	0.35
9,178.00	COCA-COLA FEMSA SAB-SP ADR	USD	868,605.92	1.13
217,075.00	FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UBD	MXN	2,832,889.27	3.68
23,119.00	GRUMA S.A.B.-B	MXN	424,768.60	0.55
152,202.00	GRUPO BIMBO SAB- SERIES A	MXN	772,491.58	1.00
105,800.00	M DIAS BRANCO SA	BRL	841,372.77	1.09
			6,565,805.94	8.52
Servizi finanziari				
336,839.00	ALFA S.A.B.-A	MXN	271,309.03	0.35
351,200.00	BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	BRL	2,719,167.22	3.53
486,360.00	ITAUSA SA	BRL	1,038,280.46	1.35
106,227.00	PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A	USD	1,324,650.69	1.72
			5,353,407.40	6.95
Distribuzione e vendita all'ingrosso				
181,557.00	ALSEA SAB DE CV	MXN	687,867.62	0.89
107,000.00	AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO	BRL	1,421,423.59	1.85
182,300.00	KEPLER WEBER SA	BRL	410,189.85	0.53
149,600.00	VIVARA PARTICIPACOES SA	BRL	1,054,800.30	1.37
408,987.00	WALMART DE MEXICO SAB DE CV	MXN	1,728,494.64	2.25
			5,302,776.00	6.89
Materiali da costruzione				
2,113,133.00	CEMEX SAB-CPO	MXN	1,649,627.18	2.14
183,500.00	CURY CONSTRUTORA E INCORPORA	BRL	679,587.38	0.88
41,084.00	GRUPO AEROPORT DEL PACIFIC-B	MXN	719,154.81	0.93
23,563.00	GRUPO AEROPORT DEL SURESTE-B	MXN	692,175.57	0.90
87,652.00	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENT	MXN	930,427.21	1.21
			4,670,972.15	6.06

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in USD	% VDI
Settore immobiliare				
216,000.00	ALLOS SA	BRL	1,180,582.53	1.53
160,100.00	CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	BRL	793,644.28	1.03
269,721.00	FIBRA MACQUARIE MEXICO	MXN	529,582.87	0.69
206,449.00	PARQUE ARAUCO S.A.	CLP	335,695.17	0.44
167,661.00	PLAZA SA Y FILIALES	CLP	238,968.53	0.31
354,777.00	TRUST FIBRA UNO	MXN	640,439.94	0.83
			3,718,913.32	4.83
Metalli				
285,818.00	GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B	MXN	1,589,555.80	2.07
98,700.00	VALE SA	BRL	1,568,601.15	2.04
			3,158,156.95	4.11
Servizi diversi				
412,600.00	GPS PARTICIPACOES E EMPREEND	BRL	1,601,100.72	2.08
249.00	LOCALIZA RENT A CAR	BRL	3,260.13	0.00
26,427.00	PROMOTORA Y OPERADORA DE INF	MXN	286,702.72	0.37
216,900.00	SMARTFIT - ORDINARY	BRL	1,162,282.76	1.51
			3,053,346.33	3.96
Trasporti				
203,800.00	AZUL SA	BRL	671,697.28	0.87
553,155.00	GRUPO TRAXION SAB DE CV	MXN	1,137,046.91	1.48
998,800.00	HIDROVIAS DO BRASIL SA	BRL	810,126.49	1.05
			2,618,870.68	3.40
Telecomunicazioni				
2,177,583.00	AMERICA MOVIL SAB DE CV	MXN	2,023,983.47	2.63
			2,023,983.47	2.63
Cosmetica				
1,819,000.00	HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE	BRL	1,666,367.49	2.17
			1,666,367.49	2.17
Componentistica e ricambi auto				
522,800.00	MARCOPOLO SA-PREF	BRL	758,757.11	0.99
107,600.00	WEG SA	BRL	817,587.78	1.06
			1,576,344.89	2.05
Internet				
943.00	MERCADOLIBRE INC	USD	1,481,962.22	1.93
			1,481,962.22	1.93
Chimica				
117,384.00	ORBITA ADVANCE CORP SAB DE CV	MXN	260,768.55	0.34
14,670.00	SOC QUIMICA Y MINERA CHILE-B	CLP	884,448.31	1.15
			1,145,216.86	1.49
Informatica - software				
2,129.00	MICROSOFT CORP	USD	800,589.16	1.04
			800,589.16	1.04
Ingegneria ed edilizia				
166,300.00	EMBRAER SA	BRL	766,521.64	1.00
			766,521.64	1.00
			71,907,250.17	93.44
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
20,000.00	AZ FUND 1 - AZ EQUITY - BRAZIL TREND - A - PLATFORMS EUR (ACC) *	EUR	104,853.38	0.14
11,060,483.58	AZ QUEST BAYES SIS ACOES FIA	BRL	3,350,330.61	4.35
			3,455,183.99	4.49
			3,455,183.99	4.49

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Latin America (in USD)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	75,362,434.16	97.93
Liquidità presso banche	2,379,095.38	3.09
Altre attività e passività	(786,859.85)	(1.02)
Totale attivo netto	76,954,669.69	100.00

* «Cross investments», vedere nota 4 per dettagli.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Latin America (in USD)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	95.41	93.44
Organismi d'investimento collettivo	4.59	4.49
	100.00	97.93

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Brasile	59.27	58.05
Messico	27.81	27.22
Cile	4.73	4.63
Isole Cayman	3.61	3.53
Stati Uniti	3.03	2.97
Altro	1.55	1.53
	100.00	97.93

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato USD	% del patrimonio netto
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	Energia	7,348,947.96	9.56
AZ QUEST BAYES SIS ACOES FIA	Fondi d'investimento aperti	3,350,330.61	4.35
FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UBD	Servizi per l'industria alimentare	2,832,889.27	3.68
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	Servizi finanziari	2,719,167.22	3.53
COMPANHIA PARANAENSE DE ENER	Energia	2,457,851.65	3.20
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	Banche	2,356,274.66	3.06
PRIO SA	Energia	2,127,308.93	2.76
AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telecomunicazioni	2,023,983.47	2.63
BANCO DO BRASIL S.A.	Banche	1,980,656.93	2.57
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	Energia	1,807,600.76	2.35

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Europe (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		231,727,177.45
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		14,506,380.40
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	246,233,557.85
Liquidità presso banche	3.c, 24	26,783,035.84
Crediti per cessione di azioni del Fondo		87,445.71
Crediti su Contract for Difference	3.g	52,449.37
Crediti per prestito titoli		834.33
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	822,336.32
Dividendi e interessi attivi		83,402.87
Totale attività		274,063,062.29
Passività		
Scoperti bancari		30,162.82
Ratei passivi		804,397.14
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		97,979.08
Minusvalenza netta non realizzata su Contracts for Difference	3.g	3,629.02
Totale passività		936,168.06
Patrimonio netto alla fine dell'anno		273,126,894.23

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

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		5,513,466.84
Interessi sulle obbligazioni		6,764.89
Interessi bancari		971,952.35
Proventi netti da Contracts for Difference		2,108,095.57
Proventi da prestito titoli		104,029.10
Altri proventi		3,368.28
Totale proventi		8,707,677.03
Spese		
Commissioni di gestione	5	4,573,964.94
Commissioni della banca depositaria	8	52,248.79
Commissioni di gestione variabile	6	(239,710.42)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	952,333.94
Commissioni di distribuzione	7	2,778,190.20
Costi di transazione		668,909.36
Taxe d'abonnement	10	125,747.13
Interessi e spese bancarie		141,890.23
Spese su Contracts for Difference		2,805,898.93
Commissioni di promozione	7	1,667,445.56
Spese da prestito titoli		31,798.80
Altre spese	25	233,029.66
Spese totali		13,791,747.12
Utile / (perdita) netto da investimenti		(5,084,070.09)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		2,480,978.77
Operazioni su cambi		419,836.47
Contratti futures	3.f	321,540.03
Contratti a termine su valute	3.d	860,133.66
Opzioni	3.e	(168,100.00)
Contracts for Difference	3.g	2,938,539.00
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		1,768,857.84
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		17,049,113.82
Contratti futures	3.f	(663,900.00)
Contratti a termine su valute	3.d	822,336.32
Contracts for Difference	3.g	1,445,909.43
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		20,422,317.41
Sottoscrizioni		140,530,640.75
Rimborsi		(93,940,381.17)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		206,114,317.24
Patrimonio netto alla fine dell'anno		273,126,894.23

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 - AZ Fund (ACC)	43,279,782.97	29,994,669.48	21,238,096.23	52,036,356.22
A - Institutional EUR (ACC)	78,094.31	2,311,734.39	2,941.18	2,386,887.52
A - AZ Fund USD (ACC)	-	1,000.00	-	1,000.00
B - AZ Fund (ACC)	11,227,649.94	1,444,052.41	1,960,911.52	10,710,790.83

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Europe (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Banche				
190,538.00	BANCA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	1,116,552.68	0.41
950,000.00	BANCO SANTANDER SA	EUR	3,590,525.00	1.31
1,250,000.00	BARCLAYS PLC	GBP	2,218,279.38	0.81
66,000.00	BNP PARIBAS	EUR	4,130,940.00	1.51
150,000.00	FINECOBANK SPA	EUR	2,037,750.00	0.75
760,000.00	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	5,573,596.45	2.04
1,070,000.00	INTESA SANPAOLO	EUR	2,828,545.00	1.04
4,300,000.00	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	2,367,468.70	0.87
102,000.00	UNICREDIT SPA	EUR	2,505,630.00	0.92
			26,369,287.21	9.66
Cosmetica				
120,000.00	GSK PLC	GBP	2,008,239.57	0.74
106,500.00	INTERCOS SPA	EUR	1,522,950.00	0.56
7,500.00	LONZA GROUP AG-REG	CHF	2,853,339.79	1.04
16,500.00	MERCK KGAA	EUR	2,377,650.00	0.87
6,000.00	NOVARTIS AG-REG	CHF	547,725.07	0.20
45,000.00	NOVO NORDISK A/S-B	DKK	4,214,137.67	1.54
26,900.00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	7,074,378.83	2.59
32,000.00	SANOFI	EUR	2,872,320.00	1.05
			23,470,740.93	8.59
Componentistica e ricambi auto				
225,000.00	BREMBO SPA	EUR	2,497,500.00	0.91
22,500.00	CONTINENTAL AG	EUR	1,730,700.00	0.63
79,000.00	DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	2,687,580.00	0.98
32,000.00	DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	2,556,800.00	0.94
6,000.00	FERRARI NV	EUR	1,831,200.00	0.67
105,000.00	FORVIA	EUR	2,144,100.00	0.79
50,000.00	KONE OYJ-B	EUR	2,258,000.00	0.83
63,000.00	MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	3,940,650.00	1.44
			19,646,530.00	7.19
Energia				
58,400.00	CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	1,639,872.00	0.60
320,000.00	ENEL SPA	EUR	2,153,600.00	0.79
173,020.00	NATIONAL GRID PLC	GBP	2,112,459.29	0.77
60,000.00	RWE AG	EUR	2,470,800.00	0.90
243,625.00	SHELL PLC	EUR	7,260,025.00	2.66
65,000.00	TOTALENERGIES SE	EUR	4,004,000.00	1.47
			19,640,756.29	7.19
Servizi per l'industria alimentare				
55,000.00	DANONE	EUR	3,227,400.00	1.18
145,000.00	DIAGEO PLC	GBP	4,778,951.01	1.75
85,000.00	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	EUR	2,211,275.00	0.81
87,750.00	NESTLE SA-REG	CHF	9,203,509.20	3.37
			19,421,135.21	7.11
Tessile				
2,500.00	HERMES INTERNATIONAL	EUR	4,797,000.00	1.76
9,500.00	KERING	EUR	3,790,500.00	1.39
11,500.00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	8,436,400.00	3.09
			17,023,900.00	6.24
Industria elettrica ed elettronica				
3,500.00	ASM INTERNATIONAL NV	EUR	1,644,825.00	0.60
8,500.00	ASML HOLDING NV	EUR	5,794,450.00	2.12
105,000.00	ASSA ABLOY AB-B	SEK	2,738,064.23	1.00
23,000.00	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	4,180,940.00	1.53
55,000.00	STMICROELECTRONICS NV	EUR	2,486,550.00	0.91

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
			16,844,829.23	6.16
Servizi diversi				
3,000.00	ADYEN NV	EUR	3,499,800.00	1.28
65,000.00	ASHTAD GROUP PLC	GBP	4,097,051.53	1.50
75,000.00	BASIC-FIT NV	EUR	2,112,000.00	0.77
65,000.00	INTERTEK GROUP PLC	GBP	3,184,928.74	1.17
			12,893,780.27	4.72
Trasporti				
70,000.00	DHL GROUP	EUR	3,139,850.00	1.15
30,000.00	DSV A/S	DKK	4,770,911.73	1.75
195,000.00	RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	3,719,625.00	1.36
			11,630,386.73	4.26
Assicurazioni				
14,500.00	ALLIANZ SE-REG	EUR	3,508,275.00	1.28
90,000.00	AXA SA	EUR	2,654,100.00	0.97
7,900.00	ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	3,735,441.54	1.37
			9,897,816.54	3.62
Materiali da costruzione				
133,869.00	ARISTON HOLDING NV	EUR	838,689.29	0.31
42,000.00	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	2,799,720.00	1.03
35,500.00	VINCI SA	EUR	4,036,350.00	1.48
			7,674,759.29	2.82
Distribuzione e vendita all'ingrosso				
75,000.00	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	2,957,250.00	1.08
59,000.00	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	3,690,266.00	1.35
			6,647,516.00	2.43
Macchinari diversi				
34,000.00	SIEMENS AG-REG	EUR	5,777,280.00	2.12
			5,777,280.00	2.12
Divertimento				
142,011.00	UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	3,665,303.91	1.34
			3,665,303.91	1.34
Internet				
19,000.00	REPLY SPA	EUR	2,270,500.00	0.83
			2,270,500.00	0.83
Forniture commerciali e per uffici				
12,000.00	CAPGEMINI SE	EUR	2,265,000.00	0.83
			2,265,000.00	0.83
Informatica - software				
15,000.00	SAP SE	EUR	2,092,200.00	0.77
			2,092,200.00	0.77
Pubblicità				
23,959.00	PUBLICIS GROUPE	EUR	2,012,556.00	0.74
			2,012,556.00	0.74
			209,244,277.61	76.62
Strumenti del mercato monetario				
Titoli di stato				
15,000,000.00	ITALY BOTS 0% 23-28/03/2024	EUR	14,870,880.00	5.43
			14,870,880.00	5.43
			14,870,880.00	5.43
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Banche				
1,000,000.00	BNP PARIBAS ISS 0% 20-20/02/2026	EUR	1,045,084.80	0.38
			1,045,084.80	0.38
Servizi finanziari				
500,000.00	AZIMPRIVEQ 5% 16/06/2025	EUR	117,205.51	0.04
	INWIT SPA			
			117,205.51	0.04

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Europe (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
			1,162,290.31	0.42
Warrants				
Servizi finanziari				
150,000.00	VAM INVESTMENTS SPAC BV CW 27/07/2026 VA	EUR	51,000.00	0.02
			51,000.00	0.02
Altri titoli negoziabili				
Azioni				
Materiali da costruzione				
49,000.00	CRH PLC	EUR	2,466,660.00	0.90
			2,466,660.00	0.90
Diritti				
Componentistica e ricambi auto				
138,261.00	BREMBO SPA RTS 03/10/2023	EUR	0.00	0.00
			0.00	0.00
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
1,000,000.00	AZ FUND 1 - AZ ALTERNATIVE - SMART RISK PREMIA - A - AZ FUND (ACC) *	EUR	4,193,000.00	1.54
1,338,557.54	AZ FUND 1 - AZ EQUITY - BORLETTI GLOBAL LIFESTYLE - A - AZ FUND (ACC) *	EUR	8,117,012.91	2.97
504,642.71	AZ FUND 1 - AZ EQUITY - GLOBAL INFRASTRUCTURE - A - AZ FUND (ACC) *	EUR	2,502,523.21	0.92
60,000,004.00	AZMTESG-M4	MXN	3,299,164.69	1.21
789,679.59	GLOBAL MENKUL B TAHVIL BONO	TRY	143,309.12	0.05
			18,255,009.93	6.69
Fondi d'investimento chiusi				
40,000.00	AZ RAIF I - DIGITAL ASSETS OPPORTUNITIES - CLASS B	EUR	183,440.00	0.07
			183,440.00	0.07
			18,438,449.93	6.76

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
63,000.00	NOVARTIS AG	CHF	5,751,113.26	0.00
110,000.00	GDF SUEZ	EUR	1,750,980.00	0.00
50,000.00	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	5,351,104.96	0.00
880,000.00	JD SPORTS FASHION PLC	GBP	1,685,257.63	0.00
202,000.00	ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	3,149,077.03	(3,629.02)
65,000.00	NOVO NORDISK A/S-B	DKK	6,087,087.75	0.00
Totale Contracts for Difference				(3,629.02)

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	246,233,557.85	90.15
Totale strumenti finanziari derivati	818,707.30	0.30
Liquidità presso banche	26,752,873.02	9.80
Altre attività e passività	(678,243.94)	(0.25)
Totale attivo netto	273,126,894.23	100.00

* «Cross investments», vedere nota 4 per dettagli.

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Da pagare	Da ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR		
Contratti a termine su valute						
18,000,000.00	CHF	19,050,300.49	EUR	31/01/24	19,361,084.22	352,962.93
44,000,000.00	GBP	50,382,856.58	EUR	31/01/24	50,776,066.01	333,278.30
27,799,441.39	EUR	24,000,000.00	GBP	31/01/24	27,696,036.00	136,095.09
Totale Contratti a termine su valute					822,336.32	

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contracts for Difference				
483,869.00	BP PLC	GBP	2,602,914.25	0.00
57,000.00	ASTRAZENECA PLC	GBP	6,972,477.06	0.00

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Europe (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	85.99	77.52
Organismi d'investimento collettivo	7.49	6.76
Strumenti del mercato monetario	6.03	5.43
Obbligazioni e altri titoli di debito	0.47	0.42
Warrants	0.02	0.02
Diritti	0.00	0.00
	100.00	90.15

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Francia	21.89	19.73
Italia	14.33	12.93
Regno Unito	13.79	12.44
Paesi Bassi	11.80	10.63
Germania	9.66	8.70
Svizzera	9.50	8.57
Lussemburgo	5.07	4.58
Danimarca	3.65	3.29
Irlanda	3.55	3.20
Spagna	3.33	2.99
Altro	3.43	3.09
	100.00	90.15

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
ITALY BOTS 0% 23-28/03/2024	Titoli di stato	14,870,880.00	5.43
NESTLE SA-REG	Servizi per l'industria alimentare	9,203,509.20	3.37
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Tessile	8,436,400.00	3.09
AZ FUND 1 - AZ EQUITY - BORLETTI GLOBAL LIFESTYLE - A - AZ FUND (ACC) *	Fondi d'investimento aperti	8,117,012.91	2.97
SHELL PLC	Energia	7,260,025.00	2.66
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Cosmetica	7,074,378.83	2.59
ASML HOLDING NV	Industria elettrica ed elettronica	5,794,450.00	2.12
SIEMENS AG-REG	Macchinari diversi	5,777,280.00	2.12
HSBC HOLDINGS PLC	Banche	5,573,596.45	2.04
HERMES INTERNATIONAL	Tessile	4,797,000.00	1.76

* «Cross investments», vedere nota 4 per dettagli.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Emerging FoF (in USD)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	USD
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		247,416,718.19
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		(47,709.51)
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	247,369,008.68
Liquidità presso banche	3.c, 24	14,908,691.09
Crediti per cessione di azioni del Fondo		177,196.83
Plusvalenza netta non realizzata su contratti Futures	3.f	2,707,123.05
Totale attività		265,162,019.65
Passività		
Scoperti bancari		364.64
Ratei passivi		840,456.36
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		590,760.42
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	291,244.70
Totale passività		1,722,826.12
Patrimonio netto alla fine dell'anno		263,439,193.53

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

	Note	USD
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		337,131.10
Interessi sulle obbligazioni		41,718.75
Interessi bancari		627,457.58
Totale proventi		1,006,307.43
Spese		
Commissioni di gestione	5	4,444,822.07
Commissioni della banca depositaria	8	26,231.73
Commissioni di gestione variabile	6	(165,450.64)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	860,758.93
Commissioni di distribuzione	7	2,661,461.58
Costi di transazione		69,079.15
Taxe d'abonnement	10	44,473.68
Interessi e spese bancarie		20,666.90
Commissioni di promozione	7	1,563,641.79
Altre spese	25	245,159.67
Spese totali		9,770,844.86
Utile / (perdita) netto da investimenti		(8,764,537.43)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		9,753,542.78
Operazioni su cambi		292,697.93
Contratti futures	3.f	(2,472,596.13)
Contratti a termine su valute	3.d	483,734.97
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		(707,157.88)
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		10,056,463.47
Contratti futures	3.f	2,740,435.52
Contratti a termine su valute	3.d	(285,182.02)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		11,804,559.09
Sottoscrizioni		90,534,735.03
Rimborsi		(58,913,461.76)
Ammontare distribuito	15	(964,812.23)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		220,978,173.40
Patrimonio netto alla fine dell'anno		263,439,193.53

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 - AZ Fund (ACC)	27,022,647.70	12,588,639.52	7,597,889.74	32,013,397.48
A - AZ Fund (DIS)	2,346,454.42	610,731.76	728,068.37	2,229,117.81
A - AZ Fund USD (ACC)	5,892.00	-	5,892.00	-
B - AZ Fund (ACC)	7,512,849.19	1,900,390.97	1,530,209.02	7,883,031.14
B - AZ Fund (DIS)	1,188,471.05	137,127.66	156,269.51	1,169,329.20

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Emerging FoF (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 o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Strumenti del mercato monetario				
Titoli di stato				
13,000,000.00	US TREASURY BILL 0% 23-15/02/2024	USD	12,916,503.86	4.90
			12,916,503.86	4.90
Azioni				
Distribuzione e vendita all'ingrosso				
2.30	TURK SISE VE CAM FABRIKALARI	TRY	3.56	0.00
			3.56	0.00
			3.56	0.00
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
68,793.00	AB FCP II-EMRG MKT VL-I EUR	EUR	3,912,077.81	1.49
849,534.00	ACADIAN EM EQ UCIT II-CUSIDIA	USD	17,593,849.14	6.68
352,381.00	ACADIAN EMK MNG VOL EQ-EUR	EUR	6,613,487.84	2.51
258,766.00	ACADIAN EMR MKT EQ UCITS-USD	USD	4,028,986.62	1.53
6,127.00	ALLIANZ GEM EQ HI DVD-IT USD	USD	7,385,608.34	2.80
39,207.00	AMUNDI EM EUR&MED EQ-I2C USD	USD	1,055,060.37	0.40
159,548.48	AMUNDI FUNDS SICAV - EMERGING EUROPE & M	EUR	0.00	0.00
28,674.00	AS SICAV I-ASIA SM CO-IA USD	USD	1,701,044.91	0.65
0.16	AZ FUND 1 - AZ EQUITY - BRAZIL TREND - A - INSTITUTIONAL USD (ACC) *	USD	0.63	0.00
92,425.99	AZ FUND 3 - AL MAL MENA EQUITY IUC	USD	770,278.21	0.29
20,200.00	BGF-EMERGING EUROPE FUND-EURD2	EUR	1,111,327.43	0.42
19,279.00	DWS INVEST-LATIN AM EQ-TFC	EUR	3,656,191.25	1.39
20,763.19	EAST CAPITAL LUX EASTERN EUROPE - C EUR	EUR	648,232.54	0.25
83,778.19	EAST CAPITAL SICAV	EUR	105,501.95	0.04
201,643.00	EASTSPRING AS LOW VOL-C USD	USD	2,796,586.77	1.06
50,281.00	EASTSPRING INV GL EM DY-CUSD	USD	761,204.06	0.29
111,907.00	FIDELITY FUNDS-EMEA-I ACCUSD	USD	111.91	0.00
179,187.00	FIDELITY-ASIAN SMR CO-IA EUR	EUR	2,800,835.71	1.06
335,103.00	FIDELITY-CHINA FOC-I EUR ACC	EUR	3,783,153.03	1.44
292,938.00	FIDELITY-LATIN AMERICA-IAUSD	USD	3,655,866.24	1.39
164,922.00	FNK TMP- TEMP EMMKT-I-ACC-CAP	USD	2,785,532.58	1.06
350,824.56	FRANK TEMP INV E EUR-IEURRC	EUR	58,130.75	0.02
30,175.00	FRANK TEMP INV TE AS SM-IAEUR	EUR	2,774,623.42	1.05
426,274.56	FRANK TP INV E EUR-I-ACC	EUR	4,948,992.88	1.88
117,599.00	FRANKLIN INDIA-I ACC USD	USD	8,441,256.22	3.20
260,392.00	GQG PARTNERS EM MKT EQ-I USD	USD	4,416,248.32	1.68
53,868.00	HSBC GIF-ASIA PAC EX JP H-IA	USD	1,603,758.10	0.61
200,000.00	ISHARES MSCI EM MK USD SHS ETF USD	EUR	7,907,084.70	3.00
26,922.00	JPM ASIA PACIFIC EQY-C A	EUR	5,083,353.47	1.93
14,485.53	JPM MI EA AF AND EM E OP-CAH	EUR	1,623,826.09	0.62
86,494.00	JPMF EM SM CC SHS JPM C PERF USD CAP	USD	2,798,945.84	1.06
54,506.00	JPMORGAN F-EAST EURO E-CEURA	EUR	0.00	0.00
300,987.00	JPMORGAN JPM RUSSIA-CUSD-ACC	USD	0.00	0.00
94,765.00	JPMORGAN-EM MK DIV-C	EUR	13,745,814.07	5.22
244,869.00	JUPITER JGF-INDIA SEL-DUSDA	USD	5,130,005.55	1.95
114,223.00	KOTAK FUNDS-IND MIDCP-JA USD	USD	3,329,600.45	1.26
438,108.00	M&G LX GBL EMRG MKT-USD CIA	USD	5,820,045.73	2.21
88,329.00	MIRAE ASSET INDIA-SEC LEAD-I	USD	2,481,161.61	0.94

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in USD	% VDI
234,836.00	MORGAN ST EMERG LEAD EQ-Z	USD	10,616,935.56	4.03
119,664.00	NORDEA 1-STABLE EMMK EQ-BIEUR	EUR	9,381,551.02	3.56
27,791.00	PICTET-RUSSIAN EQUITIES-IUSD	USD	0.00	0.00
81,385.08	PZENA EM FCS MKT VAL FD-AEUR	EUR	16,028,453.02	6.08
118,455.00	ROBECO QI EMER CON EQ-EUR	EUR	27,359,701.61	10.38
9,969.63	SCHDER INT SLEM EUR-Y9	EUR	625,178.84	0.24
277,751.33	SCHRODER INTL EMG EUROPE-CAC	EUR	6,878,307.44	2.61
87,803.00	SHS LAZARD GL ACT FDS-EMER MK EQFD INST	USD	10,066,772.00	3.82
48,580.00	SISF ASIAN TOT RET-CAUSD	USD	18,167,817.23	6.90
			234,452,501.26	89.00
			234,452,501.26	89.00

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in USD	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in USD		
Futures						
1,274.00	MSCI EMERGING MARKETS INDEX 15/03/2024	USD	65,212,238.00	2,792,824.50		
(206.00)	SGX S&P CNX NIFTY INDEX 25/01/2024	USD	9,001,582.00	(152,460.68)		
250.00	SGX FTSE XINHUA FSP 30/01/2024	USD	2,873,750.00	66,759.23		
	Totale Futures			2,707,123.05		
Contratti a termine su valute						
39,000,000.00	USD	35,628,965.44	EUR	26/02/24	39,357,536.67	(450,955.82)
16,400,406.69	EUR	18,000,000.00	USD	26/02/24	18,116,711.47	159,711.12
	Totale Contratti a termine su valute					(291,244.70)

Summary of net assets

	% VDI
Total securities portfolio	247,369,008.68 93.90
Totale strumenti finanziari derivati	2,415,878.35 0.92
Liquidità presso banche	14,908,326.45 5.66
Altre attività e passività	(1,254,019.95) (0.48)
Totale attivo netto	263,439,193.53 100.00

* «Cross investments», vedere nota 4 per dettagli.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Emerging FoF (in USD)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Organismi d'investimento collettivo	94.78	89.00
Strumenti del mercato monetario	5.22	4.90
Azioni	0.00	0.00
	100.00	93.90

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	67.14	63.05
Irlanda	27.64	25.95
Stati Uniti	5.22	4.90
Altro	0.00	0.00
	100.00	93.90

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato USD	% del patrimonio netto
ROBEQO QI EMER CON EQ-IEUR	Fondi d'investimento aperti	27,359,701.61	10.38
SISF ASIAN TOT RET-CAUSD	Fondi d'investimento aperti	18,167,817.23	6.90
ACADIAN EM EQ UCIT II-CUSDIA	Fondi d'investimento aperti	17,593,849.14	6.68
PZENA EM FCS MKT VAL FD-AEUR	Fondi d'investimento aperti	16,028,453.02	6.08
JPMORGAN-EM MK DIV-C	Fondi d'investimento aperti	13,745,814.07	5.22
US TREASURY BILL 0% 23-15/02/2024	Titoli di stato	12,916,503.86	4.90
MORGAN ST EMERG LEAD EQ-Z	Fondi d'investimento aperti	10,616,935.56	4.03
SHS LAZARD GL ACT FDS-EMER MK EQFD INST	Fondi d'investimento aperti	10,066,772.00	3.82
NORDEA 1-STABLE EMMK EQ-BIEUR	Fondi d'investimento aperti	9,381,551.02	3.56
FRANKLIN INDIA-I ACC USD	Fondi d'investimento aperti	8,441,256.22	3.20

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Global FoF (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		556,849,235.91
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		42,081,522.78
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	598,930,758.69
Liquidità presso banche	3.c, 24	21,642,183.53
Crediti per cessione di titoli		1,978,124.64
Crediti per cessione di azioni del Fondo		620,326.16
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	50,042.29
Plusvalenza netta non realizzata su contratti Futures	3.f	1,016,101.57
Dividendi e interessi attivi		3.78
Totale attività		624,237,540.66
Passività		
Scoperti bancari		41,347.57
Ratei passivi		1,865,425.27
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		1,547,889.65
Totale passività		3,454,662.49
Patrimonio netto alla fine dell'anno		620,782,878.17

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

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		713,699.86
Interessi bancari		481,012.34
Altri proventi		11,773.07
Totale proventi		1,206,485.27
Spese		
Commissioni di gestione	5	12,123,532.23
Commissioni della banca depositaria	8	23,313.74
Commissioni di gestione variabile	6	(1,305,581.89)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	2,452,123.11
Commissioni di distribuzione	7	7,362,542.84
Costi di transazione		100,322.55
Taxe d'abonnement	10	103,004.41
Interessi e spese bancarie		28,713.44
Commissioni di promozione	7	4,457,051.44
Altre spese	25	739,003.58
Spese totali		26,084,025.45
Utile / (perdita) netto da investimenti		(24,877,540.18)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		11,187,975.35
Operazioni su cambi		(391,005.73)
Contratti futures	3.f	441,590.98
Contratti a termine su valute	3.d	(211,521.16)
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		(13,850,500.74)
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		40,419,776.07
Contratti futures	3.f	(2,582,031.41)
Contratti a termine su valute	3.d	7,681.45
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		23,994,925.37
Sottoscrizioni		141,912,830.65
Rimborsi		(294,788,057.20)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		749,663,179.35
Patrimonio netto alla fine dell'anno		620,782,878.17

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 - AZ Fund (ACC)	66,367,184.96	14,950,947.05	29,919,128.17	51,399,003.84
B - AZ Fund (ACC)	24,620,469.46	2,043,222.65	5,519,163.14	21,144,528.97

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Global FoF (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Banche				
2,100,000.00	BNP PARIBAS ISS 0% 20-22/06/2026	EUR	2,152,822.98	0.35
			2,152,822.98	0.35
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
20,404.00	AB FCP II-EMRG MKT VL-I EUR	EUR	1,050,397.92	0.17
1,186,322.00	AB SICAV I-L/VOL E-IEUR	EUR	26,846,466.86	4.31
41,342.00	ABN AMRO MM-PRNSS US SUS-I	USD	7,855,260.69	1.27
4,771.00	AMUNDI GL EQ T INC-I2 EUR C	EUR	14,332,370.26	2.31
2,381.00	AMUNDI PI GL EQUITY-I2 EUR C	EUR	7,064,141.28	1.14
644,647.00	ARTISAN GLOBAL VALUE FND-IEUR	EUR	12,667,313.55	2.04
22,828.00	AS SICAV I-ASIA SM CO-IA USD	USD	1,225,944.09	0.20
38,776.00	AXA WF- GB FTR SS EQ-ICAPEUR	EUR	11,821,639.12	1.90
255,667.00	AZ FUND 1 - AZ ALLOCATION - ITALIAN LONG TERM OPPORTUNITIES - A - AZ FUND (ACC) *	EUR	1,400,032.49	0.23
79,142.00	AZ FUND 1 - AZ EQUITY - CHINA - A - INSTITUTIONAL USD (ACC) *	USD	249,394.20	0.04
327,310.00	AZ FUND 1 - AZ EQUITY - EUROPE - A - AZ FUND (ACC) *	EUR	1,354,408.78	0.22
1,214,304.00	AZ FUND 1 - AZ EQUITY - GLOBAL INFRASTRUCTURE - B - AZ FUND (ACC) *	EUR	6,022,947.84	0.97
1,226,427.32	AZ FUND 1 - AZ EQUITY - WORLD MINIMUM VOLATILITY - A - INSTITUTIONAL EUR (ACC) *	EUR	6,091,664.48	0.98
113,830.00	BGF-NEW ENERGY FUND-ED2	EUR	2,019,344.20	0.33
188,665.00	BGF-WLD FIN D2C SHS D2 CAP	EUR	7,914,496.75	1.27
28,753.00	BGF-WORLD HEALTHSCIENCE-ED2	EUR	1,909,199.20	0.31
39,838.00	BNPP SUST US MULTIFACTOR EQUITY IEC	EUR	6,648,962.20	1.07
928,591.00	BNY MELLON GL-LG-TM GL EQ-CEUR	EUR	4,087,936.16	0.66
68,787.00	BRANDES INVEST-GLOBAL EQ-EURI	EUR	2,543,055.39	0.41
110,000.00	DBX S&P 500 EQUAL WEIGHT 1C	EUR	8,478,800.00	1.37
37,172.00	DNB-TECHNOLOGY-A-I-CAP	EUR	19,787,577.47	3.19
49,957.00	DODGE & COX-US STOCK-EUR ACC	EUR	2,542,811.30	0.41
291,057.00	DODGE COX-GLOBAL STOCK FD-AE	EUR	13,359,516.30	2.15
4,967.00	DWS INVEST-GLB INF-TFC	EUR	686,737.42	0.11
510,287.00	EASTSPRING INV JAPAN DY-RE	EUR	10,874,726.26	1.75
80,693.00	EDR FUND-BIG DATA-I EUR	EUR	23,070,128.70	3.72
22,372.00	FIDELITY ACT STR-GLOB FD-YEA	EUR	7,944,744.64	1.28
801,273.00	FIDELITY FDS-GL TEC FD-IA EU	EUR	27,355,460.22	4.40
243,096.00	FIDELITY FNDS-GL INDUS-Y ACEUR	EUR	8,168,025.60	1.32
553,776.00	FIDELITY FUNDS-JP ADV-IA JPY	JPY	6,276,198.29	1.01
74,758.00	FIDELITY-CHINA FOC-I EUR ACC	EUR	764,026.76	0.12
63,471.00	FIDELITY-GL HLTH CARE-IAEUR	EUR	1,200,236.61	0.19
450,856.00	FRANK TEMP INV FR MU DIS-IAEUR	EUR	14,918,825.04	2.40
24,700.00	FRANK TMP INV TE AS SM-IAUSD	USD	1,511,761.19	0.24
126,463.00	FTGF CLEARBRIDGE INFRASTRUCTURE VAL-PEA	EUR	3,097,078.87	0.50
30,473.00	FUNDSMITH EQUITY FD SICAV-IA	EUR	1,747,675.31	0.28
38,323.00	GLG JAPAN COREALPHA-I EUR	EUR	10,332,264.03	1.66
348,567.00	GUARDCAP GLOBAL EQUITY-I EUR	EUR	8,323,431.39	1.34
616,931.00	GUINNESS GLOBAL EQ INC-YEUR	EUR	12,509,633.27	2.02
10,939.00	HEPTAGON KOPERNIK GL EQ-IE	EUR	2,406,785.65	0.39
2,124.00	ING (L) INV Global High Div I CAP EUR	EUR	1,669,655.16	0.27
540,501.00	INVESCO GLOBAL EQTY INC-ZUSD	USD	10,431,794.07	1.68

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
20,000.00	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	USD	9,030,009.51	1.45
320,000.00	ISHARES MSCI WORLD QUALITY	EUR	17,110,400.00	2.76
1,475,521.00	JOHCM GLOBAL OPPORTUNIT-EURI	EUR	4,169,822.35	0.67
730,000.00	JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	EUR	28,148,800.00	4.52
87,372.00	JPM INV-JPM GLOBAL SL EQ-CA	EUR	25,909,292.88	4.17
7,498.00	JPMF INV-GLOB DIVIDEND-C ACC	EUR	3,034,590.56	0.49
561,269.00	JPMORGAN F-GLOBAL FOCUS-CEURA	EUR	25,958,691.25	4.18
477,344.00	JUPITER GLOBAL VALUE-DEURA	EUR	7,332,003.84	1.18
2,370.00	KEMPEN INTL-GLB HIGH DVD-I	EUR	6,692,477.10	1.08
0.00	KOTAK FUNDS-IND MIDCP-JA USD	USD	0.02	0.00
24,974.00	LAZARD GB EQY FRAN-C ACC EUR	EUR	3,896,146.29	0.63
1,180.35	LIONTRUST JAPAN EQUITY-B	GBP	1,662.88	0.00
152,405.00	M&G LX EUR STRTG VAL-EUR CIA	EUR	2,144,887.01	0.35
32,021.00	MAGALLANES VALUE EUROPN EQ-I	EUR	6,509,099.52	1.05
13,883.00	MFS INVST-LOW VO GL EQ-Q1EUR	EUR	2,694,551.47	0.43
95,677.00	MFS MER CONTR VALUE-I1 EUR	EUR	17,989,189.54	2.90
572,957.00	NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	19,982,620.22	3.22
6,413.00	NORDEA I SIC-N AM ALL CA-BIUSD	USD	2,120,666.74	0.34
11,951.00	PICTET-CLEAN ENERGY-IEUR	EUR	1,996,892.59	0.32
77,705.00	POLAR CAP-INSURANCE-IEA	EUR	927,253.77	0.15
1,919,458.00	POLAR CPTL-JAPAN VALUE-I JPY	JPY	2,247,803.80	0.36
7.36	PZENA EM FCS MKT VAL FD-AEUR	EUR	1,312.98	0.00
49,768.00	ROBECO BP GLOBAL PREM EQ-IEU	EUR	12,255,370.00	1.97
13,827.00	ROBECO EMERGING STARS-IE	EUR	2,661,420.96	0.43
9,796.00	ROBECO QI EMER CON EQ-IEUR	EUR	2,048,245.64	0.33
11,866.00	ROBECO QI GLB DEV M/F-I EUR	EUR	2,281,238.50	0.37
14,682.00	ROBECO US SELECT OPP E-I EUR	EUR	4,846,675.02	0.78
33,361.00	ROBECOSAM SMART ENERGY E-I E	EUR	2,024,011.87	0.33
4,225.00	SCHRODER INTL AS SM COM-C AC	USD	1,215,649.52	0.20
31,182.00	SCHRODER INTL GL EQ ALP-CEURA	EUR	10,427,544.56	1.68
521,094.00	SCHRODER INTL QEP GL CO-C AC	USD	24,740,891.20	3.99
44,215.00	SCHRODER INTL SEL GLOBAL ENERGY C-USD	USD	844,730.05	0.14
14,934.00	SISF ASIAN TOT RET-CAUSD	USD	5,055,879.24	0.81
30,898.00	SPEX ENERG TR LQ OP-EURFNDR	EUR	3,352,297.67	0.54
143.03	THREADNEEDLE-GLB FOCUS-ZUUSD	USD	3,475.87	0.00
350,000.00	UBS ETF ACWI ESG USD DIS	EUR	4,942,700.00	0.80
151,476.00	VERITAS GLOBAL FCS FD-ACCUSD	USD	7,440,445.17	1.20
			592,601,618.60	95.45
Fondi d'investimento chiusi				
381,478.99	AZ RAIF I - AZIMUT AHE	EUR	1,907,394.96	0.31
80,000.00	AZ RAIF I - DIGITAL ASSETS OPPORTUNITIES - CLASS B	EUR	366,880.00	0.06
16,363.64	AZ RAIF III FCP RAIF ASSG A CAP	USD	1,902,042.15	0.31
			4,176,317.11	0.68
			596,777,935.71	96.13

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Futures				
150.00	EURO STOXX 50 - FUTURE 15/03/2024	EUR	6,782,160.00	(72,750.00)
300.00	MSCI EMERGING MARKETS INDEX 15/03/2024	USD	14,036,572.67	601,394.11

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Global FoF (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
300.00	HANG SENG CHINA ENTERPRISES I 30/01/2024	HKD	10,031,301.63	243,457.09
150.00	RUSSELL 2000 E MINI INDEX FUT 15/03/2024	USD	13,762,780.07	244,000.37
Totale Futures				1,016,101.57

Da pagare		Da ricevere		Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti a termine su valute						
20,000,000.00	USD	18,271,264.33	EUR	26/02/24	18,105,282.22	(208,855.09)
18,321,306.62	EUR	20,000,000.00	USD	26/02/24	18,105,282.22	258,897.38
Totale Contratti a termine su valute					50,042.29	

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	598,930,758.69	96.48
Totale strumenti finanziari derivati	1,066,143.86	0.17
Liquidità presso banche	21,600,835.96	3.48
Altre attività e passività	(814,860.34)	(0.13)
Totale attivo netto	620,782,878.17	100.00

* «Cross investments», vedere nota 4 per dettagli.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Global FoF (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Organismi d'investimento collettivo	99.64	96.13
Obbligazioni e altri titoli di debito	0.36	0.35
	100.00	96.48

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	72.21	69.68
Irlanda	27.20	26.23
Altro	0.59	0.57
	100.00	96.48

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	Fondi d'investimento aperti	28,148,800.00	4.52
FIDELITY FDS-GL TEC FD-IA EU	Fondi d'investimento aperti	27,355,460.22	4.40
AB SICAV I-L/VOL E-IEUR	Fondi d'investimento aperti	26,846,466.86	4.31
JPMORGAN F-GLOBAL FOCUS-CEURA	Fondi d'investimento aperti	25,958,691.25	4.18
JPM INV-JPM GLOBAL SL EQ-CA	Fondi d'investimento aperti	25,909,292.88	4.17
SCHRODER INTL QEP GL CO-C AC	Fondi d'investimento aperti	24,740,891.20	3.99
EDR FUND-BIG DATA-I EUR	Fondi d'investimento aperti	23,070,128.70	3.72
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	Fondi d'investimento aperti	19,982,620.22	3.22
DNB-TECHNOLOGY-A-I-CAP	Fondi d'investimento aperti	19,787,577.47	3.19
MFS MER CONTR VALUE-I1 EUR	Fondi d'investimento aperti	17,989,189.54	2.90

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Growth (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		392,887,824.10
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		133,188,435.53
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	526,076,259.63
Opzioni al valore di rivalutazione	3.e	421,083.60
Liquidità presso banche	3.c, 24	14,397,719.10
Crediti per cessione di azioni del Fondo		905,765.81
Crediti per prestito titoli		2,154.20
Plusvalenza netta non realizzata su Contracts for Difference	3.g	178,822.50
Dividendi e interessi attivi		229,327.64
Totale attività		542,211,132.48
Passività		
Scoperti bancari		1,555,815.21
Ratei passivi		1,700,101.24
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		1,348,443.81
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	13,400.60
Totale passività		4,617,760.86
Patrimonio netto alla fine dell'anno		537,593,371.62

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

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		2,692,199.84
Interessi sulle obbligazioni		1,358.01
Interessi bancari		510,753.00
Proventi netti da Contracts for Difference		334,980.08
Proventi da prestito titoli		96,605.94
Altri proventi		298.82
Totale proventi		3,636,195.69
Spese		
Commissioni di gestione	5	7,937,354.91
Commissioni della banca depositaria	8	86,236.50
Commissioni di gestione variabile	6	478,977.44
Commissioni per i servizi amministrativi	9	1,611,247.91
Commissioni di distribuzione	7	4,750,137.04
Costi di transazione		387,739.39
Taxe d'abonnement	10	219,366.65
Interessi e spese bancarie		104,060.06
Spese su Contracts for Difference		1,145,492.03
Commissioni di promozione	7	2,609,170.03
Spese da prestito titoli		29,012.56
Altre spese	25	52,708.36
Spese totali		19,411,502.88
Utile / (perdita) netto da investimenti		(15,775,307.19)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		18,656,866.08
Operazioni su cambi		329,539.50
Contratti a termine su valute	3.d	(8,377.42)
Opzioni	3.e	(274,040.27)
Contracts for Difference	3.g	4,576,416.85
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		7,505,097.55
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		142,344,045.63
Contratti a termine su valute	3.d	6,100.93
Opzioni	3.e	(165,000.62)
Contracts for Difference	3.g	226,891.00
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		149,917,134.49
Sottoscrizioni		142,968,899.44
Rimborsi		(125,015,332.91)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		369,722,670.60
Patrimonio netto alla fine dell'anno		537,593,371.62

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 - AZ Fund (ACC)	34,383,503.03	12,866,117.30	10,648,759.40	36,600,860.93
A - AZ Fund USD (ACC)	47,141.47	13,614.46	3,198.25	57,557.68
A - Institutional EUR (ACC)	8,589,636.77	2,459,690.05	1,142,446.16	9,906,880.66
B - AZ Fund (ACC)	13,853,654.69	1,962,396.23	3,113,043.46	12,703,007.46

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Growth (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato									
Azioni									
Internet									
25,000.00	AIRBNB INC-CLASS A	USD	3,081,066.40	0.57	6,000.00	IQVIA HOLDINGS INC	USD	1,256,760.06	0.23
250,000.00	ALPHABET INC-CL A	USD	31,614,085.91	5.88	5,500.00	LOREAL	EUR	2,478,575.00	0.46
215,000.00	AMAZON.COM INC	USD	29,572,353.23	5.50	4,000.00	MCKESSON CORP	USD	1,676,476.71	0.31
800.00	BOOKING HOLDINGS INC	USD	2,568,936.77	0.48	6,500.00	STRYKER CORP	USD	1,762,087.54	0.33
30,000.00	ETSY INC	USD	2,201,149.69	0.41	7,000.00	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	2,578,400.40	0.48
2,500.00	MERCADOLIBRE INC	USD	3,556,646.90	0.66	13,000.00	ZOETIS INC	USD	2,322,735.71	0.43
65,000.00	META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	20,827,773.50	3.87				42,246,389.87	7.86
20,000.00	NETFLIX INC	USD	8,815,099.81	1.64	Componentistica e ricambi auto				
8,000.00	PALO ALTO NETWORKS INC	USD	2,135,554.25	0.40	200,000.00	ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	3,117,898.05	0.58
30,000.00	SHOPIFY INC - CLASS A	USD	2,115,602.23	0.39	4,500.00	KEYENCE CORP	JPY	1,794,988.94	0.33
200,000.00	UBER TECHNOLOGIES INC	USD	11,147,422.26	2.07	65,000.00	TESLA INC	USD	14,621,101.71	2.72
			117,635,690.95	21.87	105,000.00	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	1,746,588.97	0.32
								21,280,577.67	3.95
Informatica - software					Distribuzione e vendita all'ingrosso				
12,000.00	ADOBE INC	USD	6,480,966.82	1.21	700.00	CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USD	1,449,211.97	0.27
15,000.00	CADENCE DESIGN SYS INC	USD	3,698,501.79	0.69	16,000.00	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	9,560,747.75	1.78
10,000.00	INTUIT INC	USD	5,658,172.27	1.05	2,750.00	LULULEMON ATHLETICA INC	USD	1,272,844.34	0.24
145,000.00	MICROSOFT CORP	USD	49,360,249.85	9.19	1,500.00	OREILLY AUTOMOTIVE INC	USD	1,290,109.99	0.24
6,000.00	MSCI INC	USD	3,072,375.87	0.57	27,000.00	SONY GROUP CORP	JPY	2,324,932.55	0.43
15,000.00	ORACLE CORP	USD	1,431,629.93	0.27	25,000.00	STARBUCKS CORP	USD	2,172,860.18	0.40
20,000.00	SALESFORCE INC	USD	4,764,223.96	0.89				18,070,706.78	3.36
12,000.00	SERVICENOW INC	USD	7,674,720.50	1.43	Servizi finanziari				
10,000.00	SNOWFLAKE INC-CLASS A	USD	1,801,475.58	0.34	19,800.00	MASTERCARD INC - A	USD	7,644,863.08	1.42
3,500.00	SYNOPSIS INC	USD	1,631,453.40	0.30	37,500.00	VISA INC-CLASS A SHARES	USD	8,838,206.67	1.64
7,500.00	WORKDAY INC-CLASS A	USD	1,874,304.08	0.35				16,483,069.75	3.06
			87,448,074.05	16.29	Servizi per l'industria alimentare				
Industria elettrica ed elettronica					22,000.00	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	1,285,240.00	0.24
375,000.00	ABB LTD-REG	CHF	15,045,175.86	2.80	60,000.00	NESTLE SA-REG	CHF	6,292,997.74	1.17
60,000.00	ADVANCED MICRO DEVICES	USD	8,006,698.95	1.49	45,000.00	PEPSICO INC	USD	6,918,752.55	1.29
20,000.00	APPLIED MATERIALS INC	USD	2,934,323.09	0.55				14,496,990.29	2.70
75,000.00	ARM HOLDINGS PLC	USD	5,101,955.37	0.95	Tessile				
8,000.00	ASML HOLDING NV	EUR	5,453,600.00	1.01	15,000.00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	11,004,000.00	2.05
7,000.00	BROADCOM INC	USD	7,073,507.45	1.32	27,500.00	NIKE INC - CL B	USD	2,702,824.42	0.50
11,000.00	HOYA CORP	JPY	1,244,914.79	0.23				13,706,824.42	2.55
3,000.00	KLA CORP	USD	1,578,690.08	0.29	Servizi diversi				
50,000.00	MICRON TECHNOLOGY INC	USD	3,862,761.96	0.72	11,400.00	AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	2,404,252.93	0.45
52,500.00	NVIDIA CORP	USD	23,536,006.88	4.38	25,000.00	BLOCK INC	USD	1,750,554.47	0.33
15,000.00	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	2,726,700.00	0.51	2,500.00	CINTAS CORP	USD	1,363,916.17	0.25
10,000.00	TOKYO ELECTRON LTD	JPY	1,621,680.11	0.30	18,000.00	COSTAR GROUP INC	USD	1,423,998.55	0.26
			78,186,014.54	14.55	4,500.00	MOODYS CORP	USD	1,591,019.78	0.30
Forniture commerciali e per uffici					28,000.00	PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	1,556,583.53	0.29
7,500.00	ACCENTURE PLC-CL A	USD	2,382,496.72	0.44	36,000.00	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	1,378,431.30	0.26
300,000.00	APPLE INC	USD	52,287,149.78	9.74				11,468,756.73	2.14
10,000.00	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	USD	2,311,320.33	0.43	Assicurazioni				
			56,980,966.83	10.61	280,000.00	AIA GROUP LTD	HKD	2,208,967.34	0.41
Cosmetica					5,500.00	AON PLC-CLASS A	USD	1,448,974.79	0.27
15,000.00	ALCON INC	CHF	1,059,051.31	0.20	3,500.00	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	1,312,850.00	0.24
30,000.00	BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	1,569,999.55	0.29	14,750.00	PROGRESSIVE CORP	USD	2,126,809.40	0.40
13,500.00	CSL LTD	AUD	2,390,373.09	0.44	40,000.00	TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JPY	906,419.97	0.17
60,000.00	DAIICHI SANKYO CO LTD	JPY	1,491,778.75	0.28				8,004,021.50	1.49
12,000.00	DANAHER CORP	USD	2,513,085.59	0.47	Trasporti				
18,500.00	DEXCOM INC	USD	2,078,183.13	0.39	16,000.00	CANADIAN NATL RAILWAY CO	CAD	1,829,465.88	0.34
21,500.00	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	1,484,067.35	0.28	26,000.00	CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	CAD	1,871,371.69	0.35
7,000.00	ELEVANCE HEALTH INC	USD	2,988,204.41	0.56	18,000.00	UNION PACIFIC CORP	USD	4,002,317.48	0.74
16,000.00	ELI LILLY & CO	USD	8,443,144.89	1.57				7,703,155.05	1.43
6,000.00	ESSILORLUXOTTICA	EUR	1,089,600.00	0.20	Energia				
4,000.00	IDEXX LABORATORIES INC	USD	2,009,867.38	0.37	45,000.00	EXXON MOBIL CORP	USD	4,072,873.76	0.76
10,000.00	INTUITIVE SURGICAL INC	USD	3,053,999.00	0.57	12,500.00	HESS CORP	USD	1,631,285.93	0.30
								5,704,159.69	1.06

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Growth (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Banche				
40,000.00	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	AUD	2,762,369.51	0.51
40,000.00	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	917,132.76	0.17
57,000.00	UBS GROUP AG-REG	CHF	1,600,193.61	0.30
			5,279,695.88	0.98
Ingegneria ed edilizia				
16,250.00	AIRBUS SE	EUR	2,271,425.00	0.42
9,000.00	SAFRAN SA	EUR	1,435,140.00	0.27
1,500.00	TRANSDIGM GROUP INC	USD	1,373,647.76	0.26
			5,080,212.76	0.95
Macchinari diversi				
30,000.00	GENERAL ELECTRIC CO	USD	3,466,165.75	0.64
			3,466,165.75	0.64
Settore immobiliare				
4,000.00	EQUINIX INC	USD	2,916,362.65	0.54
			2,916,362.65	0.54
Telecomunicazioni				
15,000.00	T-MOBILE US INC	USD	2,177,114.92	0.40
			2,177,114.92	0.40
Chimica				
45,000.00	SCHLUMBERGER LTD	USD	2,119,947.49	0.39
			2,119,947.49	0.39
Pubblicità				
25,000.00	TRADE DESK INC/THE -CLASS A	USD	1,628,570.14	0.30
			1,628,570.14	0.30
Settore alberghiero & Ristoranti				
6,000.00	MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	USD	1,224,876.66	0.23
			1,224,876.66	0.23
			523,308,344.37	97.35
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Banche				
2,700,000.00	BNP PARIBAS ISS 0% 20-22/06/2026	EUR	2,767,915.26	0.51
			2,767,915.26	0.51
			2,767,915.26	0.51

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Da pagare	Da ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR	
Contratti a termine su valute					
430,650.00	USD	403,656.41 EUR	19/01/24	389,851.99	(14,151.03)
18,839.62	EUR	20,000.00 USD	19/01/24	18,105.28	750.43
				Totale Contratti a termine su valute	(13,400.60)

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contracts for Difference				
35,000.00	ASTRAZENECA PLC	GBP	4,281,345.57	(266,191.81)
50,000.00	DIAGEO PLC	GBP	1,647,914.14	(268,016.85)
10,000.00	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	1,070,220.99	97,720.89
8,000.00	NU734855	USD	11,218,322.55	8,164.03
35,000.00	BROOKFIELD CORP	CAD	1,277,117.95	249,108.88

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
65,000.00	NOVO NORDISK A/S-B	DKK	6,087,087.75	0.00
53,000.00	REED ELSEVIER PLC	GBP	1,902,140.67	358,037.36
	Totale Contracts for Difference			178,822.50

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Opzioni				
70.00	PUT NASDAQ 100 STOCK INDEX 15/03/2024 14	USD	8,203,602.39	421,083.60
	Totale Opzioni			421,083.60

Summary of net assets

	% VDI	
Total securities portfolio	526,076,259.63	97.86
Totale strumenti finanziari derivati	586,505.50	0.11
Liquidità presso banche	12,841,903.89	2.39
Altre attività e passività	(1,911,297.40)	(0.36)
Totale attivo netto	537,593,371.62	100.00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Growth (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	99.47	97.35
Obbligazioni e altri titoli di debito	0.53	0.51
	100.00	97.86

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Stati Uniti	81.81	80.07
Svizzera	4.56	4.47
Francia	3.99	3.91
Giappone	2.37	2.32
Altro	7.27	7.09
	100.00	97.86

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
APPLE INC	Forniture commerciali e per uffici	52,287,149.78	9.74
MICROSOFT CORP	Informatica - software	49,360,249.85	9.19
ALPHABET INC-CL A	Internet	31,614,085.91	5.88
AMAZON.COM INC	Internet	29,572,353.23	5.50
NVIDIA CORP	Industria elettrica ed elettronica	23,536,006.88	4.38
META PLATFORMS INC-CLASS A	Internet	20,827,773.50	3.87
ABB LTD-REG	Industria elettrica ed elettronica	15,045,175.86	2.80
TESLA INC	Componentistica e ricambi auto	14,621,101.71	2.72
UBER TECHNOLOGIES INC	Internet	11,147,422.26	2.07
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Tessile	11,004,000.00	2.05

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Quality (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		188,812,220.89
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		28,225,044.30
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	217,037,265.19
Liquidità presso banche	3.c, 24	109,836,456.10
Crediti per cessione di titoli		472,788.81
Crediti per cessione di azioni del Fondo		1,970,677.76
Dividendi e interessi attivi		83,097.54
Totale attività		329,400,285.40
Passività		
Scoperti bancari		95,650,716.12
Ratei passivi		894,405.99
Debiti per acquisto di titoli		3,006,144.38
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		1,342,252.78
Totale passività		100,893,519.27
Patrimonio netto alla fine dell'anno		228,506,766.13

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

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		1,246,958.58
Interessi bancari		276,859.11
Altri proventi		699.89
Totale proventi		1,524,517.58
Spese		
Commissioni di gestione	5	3,368,546.01
Commissioni della banca depositaria	8	39,377.52
Commissioni di gestione variabile	6	(289,317.95)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	747,520.75
Commissioni di distribuzione	7	2,017,930.05
Costi di transazione		241,808.50
Taxe d'abonnement	10	80,832.15
Interessi e spese bancarie		13,499.21
Commissioni di promozione	7	942,488.76
Altre spese	25	87,549.45
Spese totali		7,250,234.45
Utile / (perdita) netto da investimenti		(5,725,716.87)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		8,109,043.35
Operazioni su cambi		21,516.39
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		2,404,842.87
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		23,432,880.47
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		25,837,723.34
Sottoscrizioni		140,218,517.69
Rimborsi		(35,327,316.23)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		97,777,841.33
Patrimonio netto alla fine dell'anno		228,506,766.13

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 - AZ Fund (ACC)	7,279,977.39	11,291,376.90	2,638,483.12	15,932,871.17
A - Institutional EUR (ACC)	-	1,350,000.00	-	1,350,000.00
A - AZ Fund USD (ACC)	-	1,000.00	-	1,000.00
B - AZ Fund (ACC)	2,764,903.94	1,162,323.34	667,796.84	3,259,430.44

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Quality (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato									
Azioni									
Cosmetica									
102,285.00	ADAPTHEALTH CORP	USD	675,017.11	0.30	35,623.00	ZURN ELKAY WATER SOLUTIONS C	USD	948,420.25	0.42
29,176.00	AVANTOR INC	USD	602,985.63	0.26				20,420,697.70	8.94
37,118.00	AXONICS INC	USD	2,091,027.15	0.92	Informatica - software				
6,816.00	AXSOME THERAPEUTICS INC	USD	491,092.60	0.21	1,681.00	CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	3,791,390.13	1.66
7,092.00	CHARLES RIVER LABORATORIES	USD	1,517,719.46	0.66	23,446.00	DESCARTES SYSTEMS GRP/THE	USD	1,784,158.57	0.78
3,222.00	CHEMED CORP	USD	1,705,575.97	0.75	23,584.00	EVERBRIDGE INC	USD	519,012.39	0.23
21,472.00	ENCOMPASS HEALTH CORP	USD	1,296,892.08	0.57	53,344.00	EVOLENT HEALTH INC - A	USD	1,595,032.20	0.70
24,732.00	ENOVIS CORP	USD	1,254,231.33	0.55	5,987.00	JACK HENRY & ASSOCIATES INC	USD	885,652.17	0.39
12,486.00	GLOBUS MEDICAL INC - A	USD	602,343.67	0.26	26,774.00	MICROSOFT CORP	USD	9,114,285.03	3.98
122,080.00	GSK PLC	GBP	2,043,049.06	0.89				17,689,530.49	7.74
20,230.00	HALOZYME THERAPEUTICS INC	USD	676,866.70	0.30	Internet				
4,287.00	ICON PLC	USD	1,098,557.09	0.48	74,949.00	ALPHABET INC-CL C	USD	9,561,908.81	4.17
10,159.00	ICU MEDICAL INC	USD	917,266.70	0.40	3,971.00	F5 INC	USD	643,397.98	0.28
8,906.00	INTEGER HOLDINGS CORP	USD	798,810.92	0.35	14,022.00	META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	4,495,031.39	1.97
21,498.00	IONIS PHARMACEUTICALS INC	USD	984,550.60	0.43	6,736.00	PERFICIENT INC	USD	401,361.08	0.18
25,950.00	JOHNSON & JOHNSON	USD	3,682,073.96	1.61				15,099,699.26	6.60
4,005.00	KRYSTAL BIOTECH INC	USD	449,789.80	0.20	Forniture commerciali e per uffici				
24,814.00	LIVANOVA PLC	USD	1,162,247.19	0.51	38,802.00	APPLE INC	USD	6,762,819.95	2.96
4,322.00	LOREAL	EUR	1,947,709.30	0.85	3,179.00	CACI INTERNATIONAL INC -CL A	USD	932,015.52	0.41
21,378.00	MERCK & CO. INC.	USD	2,109,835.30	0.92	9,431.00	CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	USD	1,870,149.41	0.82
7,781.00	NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	USD	928,099.00	0.41	18,286.00	DARLING INGREDIENTS INC	USD	825,034.39	0.36
23,105.00	NOVARTIS AG-REG	CHF	2,109,197.97	0.92	9,965.00	WNS HOLDINGS LTD-ADR	USD	570,124.47	0.25
40,184.00	NOVO NORDISK A/S-B	DKK	3,763,131.30	1.65				10,960,143.74	4.80
12,508.00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	3,289,454.66	1.44	Settore immobiliare				
9,180.00	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	4,375,136.56	1.91	24,267.00	COUSINS PROPERTIES INC	USD	534,921.88	0.23
41,449.00	ZIMVIE INC	USD	666,020.69	0.29	6,362.00	EASTGROUP PROPERTIES INC	USD	1,057,060.14	0.46
			41,238,681.80	18.04	48,894.00	INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	USD	677,208.35	0.30
Industria elettrica ed elettronica					6,248.00	JONES LANG LASALLE INC	USD	1,068,265.75	0.47
30,296.00	ALLEGRO MICROSYSTEMS INC	USD	830,181.43	0.36	45,677.00	KITE REALTY GROUP TRUST	USD	945,255.26	0.41
6,425.00	ASML HOLDING NV	EUR	4,379,922.50	1.92	77,308.00	MACERICH CO/THE	USD	1,079,855.56	0.47
92,420.00	ASSA ABLOY AB-B	SEK	2,410,018.06	1.05	13,772.00	NATIONAL STORAGE AFFILIATES	USD	517,018.82	0.23
20,993.00	COHERENT CORP	USD	827,253.24	0.36	17,403.00	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	USD	883,816.87	0.39
10,709.00	ESCO TECHNOLOGIES INC	USD	1,134,544.22	0.50	7,053.00	SUN COMMUNITIES INC	USD	853,332.23	0.37
12,480.00	KULICKE & SOFFA INDUSTRIES	USD	618,209.93	0.27	75,130.00	XENIA HOTELS & RESORTS INC	USD	926,330.15	0.41
14,358.00	NVIDIA CORP	USD	6,436,761.65	2.82				8,543,065.01	3.74
10,474.00	OSI SYSTEMS INC	USD	1,223,618.07	0.54	Servizi per l'industria alimentare				
76,503.00	STMICROELECTRONICS NV	EUR	3,458,700.63	1.51	71,034.00	DIAGEO PLC	GBP	2,341,158.66	1.02
13,150.00	TD SYNnex CORP	USD	1,281,013.44	0.56	49,114.00	NESTLE SA-REG	CHF	5,151,238.18	2.25
7,372.00	TERADYNE INC	USD	724,219.83	0.32	130,188.00	SUNOPTA INC	USD	644,664.25	0.28
22,595.00	TOKYO ELECTRON LTD	JPY	3,664,186.20	1.60				8,137,061.09	3.55
33,727.00	TRIMBLE INC	USD	1,624,294.03	0.71	Banche				
17,659.00	VISHAY PRECISION GROUP	USD	544,645.03	0.24	17,110.00	COMMERCE BANCSHARES INC	USD	827,271.17	0.36
			29,157,568.26	12.76	24,289.00	EAST WEST BANCORP INC	USD	1,582,033.72	0.69
Componentistica e ricambi auto					15,260.00	POPULAR INC	USD	1,133,742.09	0.50
20,019.00	ALBANY INTL CORP-CL A	USD	1,779,990.21	0.78	17,735.00	SOUTHSTATE CORP	USD	1,355,832.84	0.59
5,899.00	CHART INDUSTRIES INC	USD	728,023.06	0.32	25,190.00	WESTERN ALLIANCE BANCORP	USD	1,500,249.04	0.66
10,572.00	CRANE CO	USD	1,130,653.22	0.49	16,779.00	WINTRUST FINANCIAL CORP	USD	1,408,819.31	0.62
58,568.00	ENERPAC TOOL GROUP CORP	USD	1,648,376.52	0.72				7,807,948.17	3.42
76,992.00	GATES INDUSTRIAL CORP PLC	USD	935,348.43	0.41	Chimica				
4,769.00	IDEX CORP	USD	937,308.28	0.41	25,855.00	AVIENT CORP	USD	972,970.94	0.43
9,014.00	KEYENCE CORP	JPY	3,595,562.29	1.57	34,342.00	CHAMPIONX CORP	USD	908,097.42	0.40
11,531.00	MIDDLEBY CORP	USD	1,536,248.83	0.67	69,954.00	DMC GLOBAL INC	USD	1,191,811.23	0.52
9,509.00	MSA SAFETY INC	USD	1,453,315.05	0.64	27,927.00	LIVENT CORP	USD	454,557.97	0.20
5,018.00	NORDSON CORP	USD	1,199,977.26	0.53	5,488.00	ROGERS CORP	USD	656,135.57	0.29
13,724.00	REGAL REXNORD CORP	USD	1,838,977.49	0.80	7,430.00	RPM INTERNATIONAL INC	USD	750,835.92	0.33
10,568.00	STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	938,506.13	0.41	69,502.00	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	JPY	2,640,685.54	1.16
59,353.00	THERMON GROUP HOLDINGS INC	USD	1,749,990.68	0.77				7,575,094.59	3.33
					Materiali da costruzione				
					17,113.00	ARCOSA INC	USD	1,280,241.09	0.56
					2,796.00	CAVCO INDUSTRIES INC	USD	877,336.28	0.38

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Quality (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
9,004.00	KNIFE RIVER CORP	USD	539,433.05	0.24
16,432.00	SPX TECHNOLOGIES INC	USD	1,502,554.04	0.66
5,239.00	TOPBUILD CORP	USD	1,774,994.92	0.78
21,077.00	TREX COMPANY INC	USD	1,579,654.04	0.69
			7,554,213.42	3.31
Distribuzione e vendita all'ingrosso				
9,630.00	HELEN OF TROY LTD	USD	1,053,184.54	0.46
4,594.00	LITHIA MOTORS INC	USD	1,369,404.17	0.60
27,712.00	LKQ CORP	USD	1,198,892.39	0.52
7,896.00	PAPA JOHNS INTL INC	USD	544,889.40	0.24
1,848.00	POOL CORP	USD	667,013.16	0.29
2,950.00	ULTA BEAUTY INC	USD	1,308,532.57	0.57
			6,141,916.23	2.68
Ingegneria ed edilizia				
38,507.00	BARNES GROUP INC	USD	1,137,449.34	0.50
13,227.00	HEXCEL CORP	USD	883,077.22	0.39
52,906.00	RTX CORP	USD	4,029,793.00	1.76
			6,050,319.56	2.65
Servizi diversi				
12,490.00	BRUNSWICK CORP	USD	1,093,927.94	0.48
12,436.00	CASELLA WASTE SYSTEMS INC-A	USD	962,097.10	0.42
8,344.00	EURONET WORLDWIDE INC	USD	766,607.12	0.34
6,978.00	PAYLOCITY HOLDING CORP	USD	1,041,346.40	0.46
9,847.00	TETRA TECH INC	USD	1,488,036.67	0.65
			5,352,015.23	2.35
Macchinari diversi				
2,651.00	AXON ENTERPRISE INC	USD	619,954.58	0.27
5,125.00	CARLISLE COS INC	USD	1,449,512.29	0.63
5,901.00	TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	USD	2,384,064.90	1.04
			4,453,531.77	1.94
Metalli				
80,582.00	BHP GROUP LTD	AUD	2,509,196.75	1.10
7,309.00	RELIANCE STEEL & ALUMINUM	USD	1,850,523.80	0.81
			4,359,720.55	1.91
Servizi finanziari				
18,816.00	HANNON ARMSTRONG SUSTAINABLE	USD	469,782.54	0.21
3,338.00	LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	USD	687,815.65	0.30
20,236.00	STIFEL FINANCIAL CORP	USD	1,266,753.63	0.55
24,947.00	VOYA FINANCIAL INC	USD	1,647,701.19	0.72
			4,072,053.01	1.78
Assicurazioni				
7,187.00	ASSURANT INC	USD	1,096,218.38	0.48
20,097.00	BROWN & BROWN INC	USD	1,293,710.83	0.57
12,111.00	GLOBE LIFE INC	USD	1,334,495.92	0.58
			3,724,425.13	1.63
Energia				
70,362.00	ATLANTICA SUSTAINABLE INFRAS	USD	1,369,468.16	0.60
42,284.00	ESSENTIAL UTILITIES INC	USD	1,429,690.31	0.63
30,374.00	SHOALS TECHNOLOGIES GROUP -A	USD	427,295.49	0.19
			3,226,453.96	1.42
Tessile				
7,066.00	COLUMBIA SPORTSWEAR CO	USD	508,785.26	0.22
28,298.00	STEVEN MADDEN LTD	USD	1,075,920.88	0.47
			1,584,706.14	0.69
Settore alberghiero & Ristoranti				
18,662.00	WYNDHAM HOTELS & RESORTS INC	USD	1,358,449.66	0.59
			1,358,449.66	0.59

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Media				
2,290.00	FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	USD	988,950.80	0.43
			988,950.80	0.43
Deposito e immagazzinaggio				
9,841.00	CROWN HOLDINGS INC	USD	820,402.56	0.36
			820,402.56	0.36
Divertimento				
3,729.00	VAIL RESORTS INC	USD	720,617.06	0.32
			720,617.06	0.32
			217,037,265.19	94.98
Altri titoli negoziabili				
Warrants				
Informatica - software				
1,589.00	CONSTELLATION SOFTWARE INC CW 31/03/2040	CAD	0.00	0.00
			0.00	0.00
			0.00	0.00

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	217,037,265.19	94.98
Liquidità presso banche	14,185,739.98	6.21
Altre attività e passività	(2,716,239.04)	(1.19)
Totale attivo netto	228,506,766.13	100.00

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Quality (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	100.00	94.98
Warrants	0.00	0.00
	100.00	94.98

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Stati Uniti	73.10	69.44
Svizzera	4.85	4.61
Giappone	4.57	4.33
Canada	2.87	2.72
Regno Unito	2.56	2.42
Francia	2.49	2.36
Altro	9.56	9.10
	100.00	94.98

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
ALPHABET INC-CL C	Internet	9,561,908.81	4.17
MICROSOFT CORP	Informatica - software	9,114,285.03	3.98
APPLE INC	Forniture commerciali e per uffici	6,762,819.95	2.96
NVIDIA CORP	Industria elettrica ed elettronica	6,436,761.65	2.82
NESTLE SA-REG	Servizi per l'industria alimentare	5,151,238.18	2.25
META PLATFORMS INC-CLASS A	Internet	4,493,031.39	1.97
ASML HOLDING NV	Industria elettrica ed elettronica	4,379,922.50	1.92
UNITEDHEALTH GROUP INC	Cosmetica	4,375,136.56	1.91
RTX CORP	Ingegneria ed edilizia	4,029,793.00	1.76
CONSTELLATION SOFTWARE INC	Informatica - software	3,791,390.13	1.66

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Japan (in JPY)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	JPY
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		16,207,829,454.39
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		1,686,639,538.61
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	17,894,468,993.00
Liquidità presso banche	3.c, 24	610,953,760.00
Crediti per cessione di azioni del Fondo		10,480,560.00
Dividendi e interessi attivi		23,029,661.00
Totale attività		18,538,932,974.00
Passività		
Scoperti bancari		152,876,460.00
Ratei passivi		60,858,806.60
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		9,281,864.00
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	4,771,109.00
Totale passività		227,788,239.60
Patrimonio netto alla fine dell'anno		18,311,144,734.40

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

	Note	JPY
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		365,595,521.00
Interessi bancari		12,709,865.03
Totale proventi		378,305,386.03
Spese		
Commissioni di gestione	5	277,374,033.28
Commissioni della banca depositaria	8	5,610,820.00
Commissioni di gestione variabile	6	(12,302,345.99)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	73,699,603.00
Commissioni di distribuzione	7	166,132,374.00
Costi di transazione		29,542,817.56
Taxe d'abonnement	10	7,672,574.00
Interessi e spese bancarie		2,026,220.85
Commissioni di promozione	7	93,451,982.00
Altre spese	25	1,283,477.37
Spese totali		644,491,556.07
Utile / (perdita) netto da investimenti		(266,186,170.04)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		1,438,717,554.10
Operazioni su cambi		112,754,783.11
Contratti futures	3.f	5,650,000.00
Contratti a termine su valute	3.d	(22,533,481.00)
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		1,268,402,686.17
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		1,335,887,379.16
Contratti a termine su valute	3.d	3,584,977.00
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		2,607,875,042.33
Sottoscrizioni		8,840,414,681.00
Rimborsi		(4,252,689,109.00)
Ammontare distribuito	15	(2,542,406.00)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		11,118,086,526.07
Patrimonio netto alla fine dell'anno		18,311,144,734.40

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 - AZ Fund (ACC)	11,685,182.61	9,971,279.01	3,849,353.18	17,807,108.44
A - AZ Fund (DIS)	58,535.23	66,615.56	15,840.58	109,310.21
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	267,256.53	462,561.30	233,676.70	496,141.13
A - Institutional EUR (ACC)	42,694.17	2,464.15	19,013.24	26,145.08
B - AZ Fund (ACC)	4,421,707.57	477,784.06	1,145,136.80	3,754,354.83
B - AZ Fund (DIS)	46,840.35	37,559.97	2,593.02	81,807.30
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	57,815.62	21,439.75	29,403.38	49,851.99

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Japan (in JPY)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in JPY	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Componentistica e ricambi auto				
50,500.00	BRIDGESTONE CORP	JPY	294,920,000.00	1.61
112,100.00	DENSO CORP	JPY	238,436,700.00	1.30
74,600.00	FANUC CORP	JPY	309,366,200.00	1.69
20,600.00	HITACHI LTD	JPY	209,502,000.00	1.14
130,000.00	HONDA MOTOR CO LTD	JPY	190,580,000.00	1.04
100,600.00	ISUZU MOTORS LTD	JPY	182,689,600.00	1.00
4,300.00	KEYENCE CORP	JPY	267,116,000.00	1.46
53,600.00	KOMATSU LTD	JPY	197,676,800.00	1.08
158,900.00	KUBOTA CORP	JPY	337,265,250.00	1.83
189,000.00	MAZDA MOTOR CORP	JPY	287,941,500.00	1.57
133,900.00	mitsubishi electric corp	JPY	267,666,100.00	1.46
544,800.00	NISSAN MOTOR CO LTD	JPY	301,928,160.00	1.65
3,800.00	SMC CORP	JPY	287,888,000.00	1.57
72,800.00	SUBARU CORP	JPY	188,260,800.00	1.03
48,600.00	SUZUKI MOTOR CORP	JPY	293,203,800.00	1.60
83,500.00	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	216,306,750.00	1.18
			4,070,747,660.00	22.21
Distribuzione e vendita all'ingrosso				
5,900.00	FAST RETAILING CO LTD	JPY	206,441,000.00	1.13
34,000.00	ITOCHU CORP	JPY	196,078,000.00	1.07
86,000.00	MARUBENI CORP	JPY	191,651,000.00	1.05
86,895.00	mitsubishi corp	JPY	195,817,883.00	1.07
38,000.00	mitsui & co ltd	JPY	201,324,000.00	1.10
28,300.00	NINTENDO CO LTD	JPY	208,259,700.00	1.14
65,000.00	PAN PACIFIC INTERNATIONAL HO	JPY	218,660,000.00	1.19
202,100.00	PANASONIC HOLDINGS CORP	JPY	282,232,650.00	1.54
16,100.00	SONY GROUP CORP	JPY	215,901,000.00	1.18
63,600.00	SUMITOMO CORP	JPY	195,633,600.00	1.07
			2,111,998,833.00	11.54
Industria elettrica ed elettronica				
46,900.00	ADVANTEST CORP	JPY	224,979,300.00	1.23
9,600.00	HOYA CORP	JPY	169,200,000.00	0.92
108,000.00	MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	323,244,000.00	1.77
121,800.00	RENESAS ELECTRONICS CORP	JPY	310,468,200.00	1.70
31,000.00	TDK CORP	JPY	208,227,000.00	1.14
14,300.00	TOKYO ELECTRON LTD	JPY	361,146,500.00	1.96
31,100.00	TOKYO SEIMITSU CO LTD	JPY	269,668,100.00	1.47
			1,866,933,100.00	10.19
Cosmetica				
111,200.00	ASTELLAS PHARMA INC	JPY	187,483,200.00	1.02
33,300.00	CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	177,888,600.00	0.97
57,800.00	DAIICHI SANKYO CO LTD	JPY	223,801,600.00	1.22
24,300.00	EISAI CO LTD	JPY	171,363,600.00	0.94
26,700.00	FUJIFILM HOLDINGS CORP	JPY	226,229,100.00	1.24
36,400.00	ROHTO PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	103,485,200.00	0.57
37,900.00	SHISEIDO CO LTD	JPY	161,150,800.00	0.88
19,300.00	SYSMEX CORP	JPY	151,659,400.00	0.83
44,080.00	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	178,700,320.00	0.98
38,600.00	TERUMO CORP	JPY	178,409,200.00	0.97
			1,760,171,020.00	9.62
Banche				
55,500.00	FUKUOKA FINANCIAL GROUP INC	JPY	184,648,500.00	1.01
143,500.00	JAPAN POST BANK CO LTD	JPY	206,066,000.00	1.13
152,300.00	mitsubishi ufj financial gro	JPY	184,511,450.00	1.01
76,900.00	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	185,521,250.00	1.01
38,600.00	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	265,568,000.00	1.45
69,000.00	SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	JPY	186,714,000.00	1.02

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in JPY	% VDI
			1,213,029,200.00	6.63
Telecomunicazioni				
41,400.00	KDDI CORP	JPY	185,720,400.00	1.01
1,106,600.00	NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	JPY	190,667,180.00	1.04
105,200.00	SOFTBANK CORP	JPY	185,099,400.00	1.01
48,500.00	SOFTBANK GROUP CORP	JPY	305,210,500.00	1.67
			866,697,480.00	4.73
Trasporti				
110,300.00	ANA HOLDINGS INC	JPY	337,518,000.00	1.84
88,200.00	CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JPY	316,108,800.00	1.73
			653,626,800.00	3.57
Materiali da costruzione				
13,100.00	DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	301,103,500.00	1.64
37,100.00	DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	JPY	158,491,200.00	0.87
81,900.00	KAJIMA CORP	JPY	192,997,350.00	1.05
			652,592,050.00	3.56
Assicurazioni				
215,200.00	JAPAN POST HOLDINGS CO LTD	JPY	271,044,400.00	1.48
85,600.00	T&D HOLDINGS INC	JPY	191,786,800.00	1.05
52,800.00	TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JPY	186,331,200.00	1.02
			649,162,400.00	3.55
Forniture commerciali e per uffici				
63,300.00	CANON INC	JPY	229,146,000.00	1.25
8,000.00	OBIC CO LTD	JPY	194,360,000.00	1.06
31,100.00	OTSUKA CORP	JPY	180,784,300.00	0.99
			604,290,300.00	3.30
Servizi diversi				
35,800.00	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	213,475,400.00	1.17
18,400.00	SECOM CO LTD	JPY	186,852,000.00	1.02
9,200.00	SHIMANO INC	JPY	200,882,000.00	1.10
			601,209,400.00	3.29
Chimica				
290,900.00	NIPPON PAINT HOLDINGS CO LTD	JPY	331,626,000.00	1.81
37,900.00	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	JPY	224,254,300.00	1.22
			555,880,300.00	3.03
Servizi finanziari				
260,000.00	NOMURA HOLDINGS INC	JPY	165,802,000.00	0.91
108,600.00	ORIX CORP	JPY	288,441,600.00	1.58
			454,243,600.00	2.49
Servizi per l'industria alimentare				
30,800.00	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	JPY	161,946,400.00	0.88
33,900.00	NISSIN FOODS HOLDINGS CO LTD	JPY	166,821,900.00	0.91
			328,768,300.00	1.79
Metalli				
94,400.00	NIPPON STEEL CORP	JPY	304,912,000.00	1.67
			304,912,000.00	1.67
Divertimento				
52,000.00	ORIENTAL LAND CO LTD	JPY	273,052,000.00	1.49
			273,052,000.00	1.49
Internet				
447,500.00	LY CORP	JPY	223,615,750.00	1.22
			223,615,750.00	1.22
Macchinari diversi				
47,900.00	JSR CORP	JPY	192,558,000.00	1.05
			192,558,000.00	1.05
Tessile				
41,500.00	ASICS CORP	JPY	183,347,000.00	1.00
			183,347,000.00	1.00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Japan (in JPY)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in JPY	% VDI
Energia				
90,600.00	KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	JPY	169,603,200.00	0.93
			169,603,200.00	0.93
Settore immobiliare				
45,700.00	MITSUMI FUDOSAN CO LTD	JPY	158,030,600.00	0.86
			158,030,600.00	0.86
			17,894,468,993.0	0
				97.72

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Da pagare		Da ricevere		Data di scadenza	Impegni in JPY	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in JPY
Contratti a termine su valute						
179,322,508.00	JPY	1,146,300.00	EUR	19/01/24	178,517,368.37	1,250,976.00
4,241,400.00	EUR	664,900,731.00	JPY	19/01/24	660,551,316.00	(6,022,085.00)
					Totale Contratti a termine su valute	(4,771,109.00)

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	17,894,468,993.00	97.72
Totale strumenti finanziari derivati	(4,771,109.00)	(0.03)
Liquidità presso banche	458,077,300.00	2.50
Altre attività e passività	(36,630,449.60)	(0.19)
Totale attivo netto	18,311,144,734.40	100.00

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Japan (in JPY)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	100.00	97.72
	100.00	97.72

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Giappone	97.65	95.43
Francia	2.35	2.29
	100.00	97.72

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato JPY	% del patrimonio netto
TOKYO ELECTRON LTD	Industria elettrica ed elettronica	361,146,500.00	1.96
ANA HOLDINGS INC	Trasporti	337,518,000.00	1.83
KUBOTA CORP	Componentistica e ricambi auto	337,265,250.00	1.84
NIPPON PAINT HOLDINGS CO LTD	Chimica	331,626,000.00	1.81
MURATA MANUFACTURING CO LTD	Industria elettrica ed elettronica	323,244,000.00	1.77
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	Trasporti	316,108,800.00	1.73
RENASAS ELECTRONICS CORP	Industria elettrica ed elettronica	310,468,200.00	1.70
FANUC CORP	Componentistica e ricambi auto	309,366,200.00	1.69
SOFTBANK GROUP CORP	Telecomunicazioni	305,210,500.00	1.67
NIPPON STEEL CORP	Metalli	304,912,000.00	1.67

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Small Cap Europe FoF (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		139,943,961.42
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		10,239,828.07
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	150,183,789.49
Liquidità presso banche	3.c, 24	2,963,952.89
Crediti per cessione di azioni del Fondo		106,889.57
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.d	23,445.19
Plusvalenza netta non realizzata su contratti Futures	3.f	127,068.69
Plusvalenza netta non realizzata su Contracts for Difference	3.g	286,260.23
Totale attività		153,691,406.06
Passività		
Ratei passivi		489,544.04
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		184,193.71
Totale passività		673,737.75
Patrimonio netto alla fine dell'anno		153,017,668.31

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

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		45,672.76
Interessi bancari		282,062.04
Proventi netti da Contracts for Difference		131,171.74
Altri proventi		2,660.12
Totale proventi		461,566.66
Spese		
Commissioni di gestione	5	3,041,390.33
Commissioni della banca depositaria	8	14,215.47
Commissioni di gestione variabile	6	(298,377.16)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	588,812.73
Commissioni di distribuzione	7	1,820,204.25
Costi di transazione		6,371.61
Taxe d'abonnement	10	39,992.42
Interessi e spese bancarie		1,002.64
Spese su Contracts for Difference		186,674.16
Commissioni di promozione	7	1,069,763.87
Altre spese	25	178,274.32
Spese totali		6,648,324.64
Utile / (perdita) netto da investimenti		(6,186,757.98)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		(2,084,089.72)
Operazioni su cambi		(8,470.70)
Contratti futures	3.f	(717,918.70)
Contratti a termine su valute	3.d	55,867.63
Contracts for Difference	3.g	(524,630.45)
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		(9,465,999.92)
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		14,542,609.64
Contratti futures	3.f	(443,783.23)
Contratti a termine su valute	3.d	86,736.37
Contracts for Difference	3.g	443,563.84
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		5,163,126.70
Sottoscrizioni		27,234,034.25
Rimborsi		(50,042,988.49)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		170,663,495.85
Patrimonio netto alla fine dell'anno		153,017,668.31

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 - AZ Fund (ACC)	14,473,703.03	3,308,917.72	5,293,888.10	12,488,732.65
B - AZ Fund (ACC)	10,460,606.03	548,226.94	1,955,538.63	9,053,294.34

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Small Cap Europe FoF (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
12,145.00	ALGEBRIS CORE ITALY-EB EUR	EUR	2,021,292.35	1.32
19,939.00	ALKEN FUND-SMALL CAP EUR-EU1	EUR	5,339,664.20	3.49
832.00	ALLIANZ EUR SM CP-ITEUR	EUR	2,928,157.44	1.91
2,580.00	AXA WF-FRM EURP SCAP-IAEUR	EUR	807,178.80	0.53
8,729.00	BGF-US S/M CAP OPPOR-ED2	EUR	3,071,473.23	2.01
1,088.89	BLACKROCK STR-EUR O EX-D2EUR	EUR	685,347.37	0.45
20.00	CARLSON EQUITY-ASIAN SM CP-A	EUR	148.66	0.00
50,784.00	DNCA INVEST-ARCHER MID-CAP EUROPE INC	EUR	11,109,507.84	7.26
1,404.00	DPAM INV-EQ EU SM CAPS SUS-F	EUR	443,846.52	0.29
20,861.00	DWS-ESG EURO SM/MID CAP-TFC	EUR	3,330,250.04	2.18
118,563.00	EASTSPRING INV JAP SM C-CUSD	USD	1,488,785.92	0.97
4,997.00	ECHQUIER VALUE-H	EUR	22,929,983.75	14.98
1,208.00	EI STURDZA-STRAT EU SS-B EUR	EUR	2,127,022.24	1.39
547,721.00	FIDELITY FDS-EURO SM-I A EUR	EUR	7,690,002.84	5.03
588,004.00	FIDELITY FNDS-NORDIC-YA EUR	EUR	9,196,382.56	6.01
2,639,030.00	FIDELITY UK SMALLER COMP-WA	GBP	11,791,961.41	7.71
178,753.00	FIDELITY-ASIAN SMR CO-IA EUR	EUR	2,529,354.95	1.65
31,606.00	FTIF EUR.SMA.MID CAP GWTH I C.	EUR	1,635,610.50	1.07
23,908.00	HENDERSON HORIZ-PAN EU PR-I2	EUR	1,514,093.64	0.99
412,266.00	INVESCO-CONT EU SM CP-CEURA	EUR	6,827,124.96	4.46
99,815.00	JANUS HENDERSON HORIZON PAN EU SMALLER	EUR	7,990,190.75	5.22
460,725.00	JOHAM SELECT VALUE EUR-A SHS CLASS-A EUR	EUR	1,658,149.28	1.08
12,547.00	JPM EM MKT SC-C PERF ACC EUR	EUR	2,027,846.14	1.33
10,847.00	JPMF US SM COMPANIES C ACCUSD	USD	2,532,128.63	1.65
103,665.00	LAZARD SMALL CAPS EURO SRI-T	EUR	21,372,613.05	13.97
99,182.00	MAINFIRST TOP EUROPN IDEAS-C	EUR	8,239,048.74	5.38
6.00	ODDO AVENIR EUR CI EURO	EUR	2,569,075.20	1.68
19,168.00	ROBECO US SELECT OPP E-I EUR	EUR	6,327,548.48	4.14
			150,183,789.49	98.15
			150,183,789.49	98.15

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contracts for Difference				
20.00	FTSE ITALIA STAR INDEX	EUR	956,279.00	74,414.40
500.00	FTSE SMALLCAP INDEX	GBP	3,707,247.13	211,845.83
	Totale Contracts for Difference			286,260.23

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	150,183,789.49	98.15
Totale strumenti finanziari derivati	436,774.11	0.28
Liquidità presso banche	2,963,952.89	1.94
Altre attività e passività	(566,848.18)	(0.37)
Totale attivo netto	153,017,668.31	100.00

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Futures				
40.00	EURO STOXX 50 - FUTURE 15/03/2024	EUR	1,808,576.00	(25,070.00)
50.00	RUSSELL 2000 E MINI INDEX FUT 15/03/2024	USD	4,587,593.36	152,138.69
	Totale Futures			127,068.69

Da pagare	Da ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti a termine su valute				
3,600,000.00	GBP	4,122,515.67	EUR 26/02/24	4,154,405.40
				23,445.19
				Totale Contratti a termine su valute

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - Small Cap Europe FoF (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Organismi d'investimento collettivo	100.00	98.15
	100.00	98.15

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	56.80	55.73
Francia	31.19	30.63
Regno Unito	7.84	7.71
Irlanda	3.87	3.79
Altro	0.30	0.29
	100.00	98.15

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
ECHQUIER VALUE-H	Fondi d'investimento aperti	22,929,983.75	14.98
LAZARD SMALL CAPS EURO SRI-T	Fondi d'investimento aperti	21,372,613.05	13.97
FIDELITY UK SMALLER COMP-WA	Fondi d'investimento aperti	11,791,961.41	7.71
DNCA INVEST-ARCHER MID-CAP EUROPE INC	Fondi d'investimento aperti	11,109,507.84	7.26
FIDELITY FNDS-NORDIC-YA EUR	Fondi d'investimento aperti	9,196,382.56	6.01
MAINFIRST TOP EUROPN IDEAS-C	Fondi d'investimento aperti	8,239,048.74	5.38
JANUS HENDERSON HORIZON PAN EU SMALLER	Fondi d'investimento aperti	7,990,190.75	5.22
FIDELITY FDS-EURO SM-I A EUR	Fondi d'investimento aperti	7,690,002.84	5.03
INVESCO-CONT EU SM CP-CEURA	Fondi d'investimento aperti	6,827,124.96	4.46
ROBECO US SELECT OPP E-I EUR	Fondi d'investimento aperti	6,327,548.48	4.14

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - World Minimum Volatility (in EUR)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		168,912,880.55
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		4,981,728.53
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	173,894,609.08
Opzioni al valore di rivalutazione	3.e	1,082,285.61
Liquidità presso banche	3.c, 24	4,551,640.89
Crediti per cessione di azioni del Fondo		103,068.45
Plusvalenza netta non realizzata su contratti Futures	3.f	312,823.07
Dividendi e interessi attivi		91,717.27
Totale attività		180,036,144.37
Passività		
Scoperti bancari		30,052.41
Ratei passivi		614,551.85
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		233,820.03
Totale passività		878,424.29
Patrimonio netto alla fine dell'anno		179,157,720.08

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

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		3,779,425.08
Interessi sulle obbligazioni		12,328.70
Interessi bancari		157,707.43
Altri proventi		186.19
Totale proventi		3,949,647.40
Spese		
Commissioni di gestione	5	4,160,746.65
Commissioni della banca depositaria	8	61,011.28
Commissioni di gestione variabile	6	(185,605.56)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	835,637.88
Commissioni di distribuzione	7	2,488,495.16
Costi di transazione		206,889.13
Taxe d'abonnement	10	103,246.70
Interessi e spese bancarie		32,627.05
Commissioni di promozione	7	1,394,688.42
Altre spese	25	80,898.88
Spese totali		9,178,635.59
Utile / (perdita) netto da investimenti		(5,228,988.19)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		2,028,794.50
Operazioni su cambi		(294,823.69)
Contratti futures	3.f	(115,948.14)
Contratti a termine su valute	3.d	(17,262.23)
Opzioni	3.e	(2,799,680.70)
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		(6,427,908.45)
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		6,237,103.64
Contratti futures	3.f	1,530,291.02
Opzioni	3.e	42,572.71
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		1,382,058.92
Sottoscrizioni		48,188,531.07
Rimborsi		(151,106,158.67)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		280,693,288.76
Patrimonio netto alla fine dell'anno		179,157,720.08

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 - AZ Fund (ACC)	39,889,241.13	7,229,118.79	20,611,766.08	26,506,593.84
A - AZ Fund (DIS)	248,197.73	74,079.05	176,167.70	146,109.08
A - Institutional EUR (ACC)	6,513,602.89	321,521.97	5,133,845.00	1,701,279.86
A - AZ Fund USD (ACC)	-	1,000.00	-	1,000.00
B - AZ Fund (ACC)	4,398,948.54	217,100.48	1,438,134.26	3,177,914.76
B - AZ Fund (DIS)	117,090.47	18,021.94	70,283.93	64,828.48
P - USD (ACC)	-	595,773.57	27,866.25	567,907.32

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - World Minimum Volatility (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
10,600.00	CBOE GLOBAL MARKETS INC	USD	1,713,425.97	0.96
7,140.00	VISA INC-CLASS A SHARES	USD	1,682,794.55	0.94
			3,763,667.22	2.11
Banche				
74,400.00	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	1,705,866.93	0.95
99,400.00	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	1,539,825.55	0.86
			3,245,692.48	1.81
Internet				
8,700.00	VERISIGN INC	USD	1,622,099.31	0.91
			1,622,099.31	0.91
Media				
9,000.00	COMCAST CORP-CLASS A	USD	357,262.48	0.20
8,998.00	THOMSON REUTERS CORP	CAD	1,196,747.59	0.67
			1,554,010.07	0.87
Metalli				
17,000.00	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AUD	304,737.78	0.17
7,790.00	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	784,936.36	0.44
4,100.00	RIO TINTO PLC	GBP	276,408.75	0.15
			1,366,082.89	0.76
Chimica				
18,200.00	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	1,309,826.64	0.73
			1,309,826.64	0.73
Divertimento				
3,500.00	BLACKSTONE INC	USD	414,810.12	0.23
			414,810.12	0.23
Componentistica e ricambi auto				
18,200.00	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	302,742.09	0.17
			302,742.09	0.17
Macchinari diversi				
1,200.00	SIEMENS AG-REG	EUR	203,904.00	0.11
			203,904.00	0.11
			161,077,754.89	89.91
Strumenti del mercato monetario				
Titoli di stato				
5,000,000.00	ITALY BOTS 0% 23-14/02/2024	EUR	4,978,899.50	2.78
6,000,000.00	ITALY BOTS 0% 23-14/03/2024	EUR	5,960,767.80	3.33
			10,939,667.30	6.11
			10,939,667.30	6.11
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Banche				
300,000.00	BNP PARIBAS ISS 0% 20-20/02/2026	EUR	313,525.44	0.17
			313,525.44	0.17
			313,525.44	0.17
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento chiusi				
129,192.29	AZ RAIF I - AZIMUT AHE	EUR	645,961.45	0.36
70,000.00	NB AURORA SA SICAF-RAIF- A	EUR	917,700.00	0.51
			1,563,661.45	0.87
			1,563,661.45	0.87

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Futures				
100.00	EURO FX CURR FUT (CME) 18/03/2024	USD	11,315,801.39	275,539.76
50.00	MSCI EMERGING MARKETS INDEX 15/03/2024	USD	2,316,887.70	37,283.31
Totale Futures				312,823.07

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Opzioni				
120.00	CALL RUSSELL 2000 INDEX 28/03/2024 2100	USD	9,096,647.11	588,011.41
120.00	PUT S&P 500 INDEX - SPX 15/03/2024 4600	USD	12,122,747.59	494,274.20
Totale Opzioni				1,082,285.61

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	173,894,609.08	97.06
Totale strumenti finanziari derivati	1,395,108.68	0.78
Liquidità presso banche	4,521,588.48	2.52
Altre attività e passività	(653,586.16)	(0.36)
Totale attivo netto	179,157,720.08	100.00

Le note allegatoe costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Equity - World Minimum Volatility (in EUR)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	92.65	89.91
Strumenti del mercato monetario	6.27	6.11
Organismi d'investimento collettivo	0.90	0.87
Obbligazioni e altri titoli di debito	0.18	0.17
	100.00	97.06

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Stati Uniti	64.01	62.11
Giappone	9.30	9.01
Svizzera	7.48	7.27
Italia	6.27	6.11
Spagna	2.32	2.26
Francia	2.07	2.01
Altro	8.55	8.29
	100.00	97.06

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
ITALY BOTS 0% 23-14/03/2024	Titoli di stato	5,960,767.80	3.33
ITALY BOTS 0% 23-14/02/2024	Titoli di stato	4,978,899.50	2.78
ABBVIE INC	Cosmetica	2,903,977.73	1.62
INTL BUSINESS MACHINES CORP	Forniture commerciali e per uffici	2,813,062.96	1.57
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Cosmetica	2,632,510.49	1.47
DUKE ENERGY CORP	Energia	2,619,592.45	1.46
KELLANOVA	Servizi per l'industria alimentare	2,591,401.80	1.45
KRAFT HJ HEINZ CORP	Servizi per l'industria alimentare	2,540,879.01	1.42
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Cosmetica	2,480,382.02	1.38
NOVARTIS AG-REG	Cosmetica	2,318,702.81	1.29

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Islamic - Global Sukuk (in USD)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	USD
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		92,824,988.52
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		12,063,132.00
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.c	104,888,120.52
Liquidità presso banche	3.c, 24	1,553,063.22
Crediti per cessione di azioni del Fondo		41,998.63
Totale attività		106,483,182.37
Passività		
Ratei passivi		216,997.72
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		233,799.26
Totale passività		450,796.98
Patrimonio netto alla fine dell'anno		106,032,385.39

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

	Note	USD
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		686.12
Interessi bancari		27,953.48
Totale proventi		28,639.60
Spese		
Commissioni di gestione	5	1,425,885.69
Commissioni della banca depositaria	8	21,354.72
Commissioni di gestione variabile	6	(49,735.26)
Commissioni per i servizi amministrativi	9	414,687.99
Commissioni di distribuzione	7	427,011.84
Costi di transazione		494.31
Taxe d'abonnement	10	585.70
Interessi e spese bancarie		5,234.30
Commissioni di promozione	7	710,555.23
Altre spese	25	9,163.64
Spese totali		2,965,238.16
Utile / (perdita) netto da investimenti		(2,936,598.56)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		6,657,989.12
Operazioni su cambi		48,708.64
Contratti a termine su valute	3.d	(11,734.26)
Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno		3,758,364.94
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		602,631.06
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		4,360,996.00
Sottoscrizioni		17,583,941.09
Rimborsi		(44,040,027.21)
Ammontare distribuito	15	(859,420.24)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		128,986,895.75
Patrimonio netto alla fine dell'anno		106,032,385.39

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 - AZ Fund (ACC)	12,188,300.95	1,344,242.41	4,241,735.10	9,290,808.26
A - AZ Fund (DIS)	2,259,437.72	1,206,974.86	1,182,491.88	2,283,920.70
A - AZ Fund USD (ACC)	1,329,046.85	2,384.89	394,526.23	936,905.51
A - AZ Fund USD (DIS)	29,188.38	1,465.09	-	30,653.47
B - AZ Fund (ACC)	2,869,222.10	210,244.04	695,217.42	2,384,248.72
B - AZ Fund (DIS)	1,107,074.24	159,810.75	261,061.06	1,005,823.93

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Islamic - Global Sukuk (in USD)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in USD	% VDI
Fondi				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
16,711,844.43	AZ MULTI ASSET- MAMG GLOBAL SUKUK ACC M3	USD	102,075,945.77	96.27
10,000.00	AZ MULTI ASSET- MAMG GLOBAL SUKUK AEA	AED	15,514.27	0.01
10,000.00	AZ MULTI ASSET- MAMG GLOBAL SUKUK DDA	AED	10,931.87	0.01
304,641.23	AZ MULTI ASSET- MAMG GLOBAL SUKUK MDI	EUR	2,785,728.61	2.63
			104,888,120.52	98.92
			104,888,120.52	98.92

Summary of net assets

		% VDI
Total securities portfolio	104,888,120.52	98.92
Liquidità presso banche	1,553,063.22	1.47
Altre attività e passività	(408,798.35)	(0.39)
Totale attivo netto	106,032,385.39	100.00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

AZ Fund 1 - AZ Islamic - Global Sukuk (in USD)

Portfolio Breakdowns

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Organismi d'investimento collettivo	100.00	98.92
	100.00	98.92

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	100.00	98.92
	100.00	98.92

Top Ten Holdings

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato USD	% del patrimonio netto
AZ MULTI ASSET- MAMG GLOBAL SUKUK ACC M3	Fondi d'investimento aperti	102,075,945.80	96.27
AZ MULTI ASSET- MAMG GLOBAL SUKUK MDI	Fondi d'investimento aperti	2,785,728.61	2.63
AZ MULTI ASSET- MAMG GLOBAL SUKUK AEA	Fondi d'investimento aperti	15,514.27	0.01
AZ MULTI ASSET- MAMG GLOBAL SUKUK DDA	Fondi d'investimento aperti	10,931.87	0.01

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023

Nota 1. Generalità

AZ Fund 1 (il «Fondo») è un fondo comune di investimento mobiliare a comparti multipli di diritto lussemburghese conforme alla parte I della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 relativa ai Fondi Comuni di Investimento (la «Legge»). Il Fondo è stato creato a seguito di un regolamento di gestione (il «Regolamento di gestione») approvato il 4 febbraio 2000 dal Consiglio di Amministrazione di Azimut Investments S.A. (la «Società di gestione») pubblicato sul Mémorial Recueil des Sociétés et Associations il 13 marzo 2000 dopo essere stato depositato al Greffe du Tribunal d'Arrondissement di e a Lussemburgo il 28 febbraio 2000, poi sostituita dall'ultima versione datata 14 gennaio 2021.

Al 31 dicembre 2023, i Comparti di seguito elencati sono aperti alla sottoscrizione..

Comparti	Valuta di Riferimento	Comparti	Valuta di Riferimento
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Balanced FoF	EUR	AZ Fund 1 - AZ Bond - Income Dynamic	EUR
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Conservative FoF	EUR	AZ Fund 1 - AZ Bond - International FoF	EUR
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Dynamic FoF	EUR	AZ Fund 1 - AZ Bond - Patriot	EUR
AZ Fund 1 - AZ Allocation - European Dynamic	EUR	AZ Fund 1 - AZ Bond - Real Plus	EUR
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Balanced	EUR	AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Fixed Income	USD
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Conservative	EUR	AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Opportunities	USD
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Income	EUR	AZ Fund 1 - AZ Bond - Short Term Global High Yield FoF	USD
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Income	EUR	AZ Fund 1 - AZ Bond - Sustainable Hybrid	EUR
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Italian Trend	EUR	AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2024	EUR
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Trend	EUR	AZ Fund 1 - AZ Bond - USD Aggregate Short Term	USD
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Turkey	USD	AZ Fund 1 - AZ Equity - America	USD
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Capital Enhanced	EUR	AZ Fund 1 - AZ Equity - ASEAN Countries	USD
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Commodity	USD	AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic European	EUR
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Global Macro Opportunities	EUR	AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic Global	EUR
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Multistrategy FoF	EUR	AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Asia FoF	USD
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Smart Risk Premia	EUR	AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Latin America	USD
AZ Fund 1 - AZ Bond - Aggregate Bond Euro	EUR	AZ Fund 1 - AZ Equity - Europe	EUR
AZ Fund 1 - AZ Bond - Convertible	EUR	AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Emerging FoF	USD
AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Hard Currency FoF	USD	AZ Fund 1 - AZ Equity - Global FoF	EUR
AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Local Currency FoF	EUR	AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Growth	EUR
AZ Fund 1 - AZ Bond - Enhanced Yield	EUR	AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Quality	EUR
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Aggregate Short Term	EUR	AZ Fund 1 - AZ Equity - Japan	JPY
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Corporate	EUR	AZ Fund 1 - AZ Equity - Small Cap Europe FoF	EUR
AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond	EUR	AZ Fund 1 - AZ Equity - World Minimum Volatility	EUR
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Income FoF	EUR	AZ Fund 1 - AZ Islamic - Global Sukuk	USD
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Yield	EUR		

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 2. Classi di Quote

Il Consiglio di Amministrazione della Società di gestione ha deciso di emettere le seguenti classi di quote:

Comparti	Classi di Quote
Categoria "Titoli Azionari"	
AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Asia FoF	A - AZ Fund (ACC) A - AZ Fund USD (ACC) B - AZ Fund (ACC)
AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Latin America	A - AZ Fund (ACC) A - AZ Fund USD (ACC) A - Institutional EUR (ACC) A - Institutional USD (ACC) B - AZ Fund (ACC)
Categoria "Titoli Azionari" (segue)	
AZ Fund 1 - AZ Equity - Small Cap Europe FoF*	A - AZ Fund (ACC) A - AZ Fund USD (ACC) B - AZ Fund (ACC)
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Quality	A - AZ Fund (ACC) A - AZ Fund TW (ACC) A - AZ Fund TW USD (ACC) A - AZ Fund USD (ACC) A - Institutional EUR (ACC) A - Institutional USD (ACC) B - AZ Fund (ACC) B - AZ Fund TW (ACC) B - AZ Fund TW USD (ACC)
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Growth	A - AZ Fund (ACC) A - AZ Fund TW (ACC) A - AZ Fund TW USD (ACC) A - AZ Fund USD (ACC) A - Institutional EUR (ACC) A - Institutional USD (ACC) B - AZ Fund (ACC) B - AZ Fund TW (ACC) B - AZ Fund TW USD (ACC)
Comparti	
Categoria "Flessibili"	
AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic European	A - AZ Fund (ACC)
AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic Global	A - AZ Fund USD (ACC) B - AZ Fund (ACC)
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Dynamic FoF	A - AZ Fund (ACC) A - AZ Fund (CHF Hedged - ACC) A - AZ Fund CHF (ACC) A - AZ Fund USD (ACC) A - Institutional (CHF Hedged - ACC) A - Institutional (USD Hedged - ACC) A - Institutional CHF (ACC) A - Institutional EUR (ACC) A - Institutional USD (ACC) B - AZ Fund (ACC) P - USD (ACC) P USD-Hedged (ACC)
AZ Fund 1 - AZ Equity - America	A - AZ Fund (ACC) A - AZ FUND (Euro Hedged- ACC) A - AZ Fund USD (ACC) A - Institutional EUR (ACC) A - Institutional USD (ACC) B - AZ Fund (ACC) B - AZ FUND (Euro Hedged - ACC)

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 2. Classi di Quote (segue)

Comparti	Classi di Quote
Categoria "Flessibili" (segue)	
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Balanced	A - AZ Fund (ACC)
AZ Fund 1 - AZ Equity - Europe	A - AZ Fund USD (ACC)
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global FoF	A - Institutional EUR (ACC)
	A - Institutional USD (ACC)
	B - AZ Fund (ACC)
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Global Macro Opportunities	A - AZ Fund (ACC)
	A - AZ Fund USD (ACC)
	A - Institutional (AUD Hedged - ACC)
	A - Institutional EUR (ACC)
	A - Institutional (USD Hedged - ACC)
	B - AZ Fund (ACC)
	Reserved (AUD Hedged - ACC)
AZ Fund 1 - AZ Equity - ASEAN Countries	A - AZ Fund (ACC)
	A - AZ Fund USD (ACC)
	A - Institutional (Euro Hedged - ACC)
	A - Institutional EUR (ACC)
	A - Institutional SGD (ACC)
	A - Institutional USD (ACC)
	B - AZ Fund (ACC)
	B - Institutional (Euro Hedged - ACC)
	B - Institutional EUR (ACC)
	B - Institutional SGD (ACC)
	B - Institutional USD (ACC)
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Emerging FoF	A - AZ Fund (ACC)
	A - AZ Fund (DIS)
	A - AZ Fund USD (ACC)
	B - AZ Fund (ACC)
	B - AZ Fund (DIS)
AZ Fund 1 - AZ Equity - Japan	A - AZ Fund (ACC)
	A - AZ Fund (DIS)
	A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)
	A - AZ Fund JPY (ACC)
	A - AZ Fund USD (ACC)
	A - Institutional EUR (ACC)
	A - Institutional JPY (ACC)
	A - Institutional USD (ACC)
	B - AZ Fund (ACC)
	B - AZ Fund (DIS)
	B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Turkey	A - AZ Fund (ACC)
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Multistrategy FoF	A - AZ Fund (DIS)
	A - AZ Fund USD (ACC)
	A - AZ Fund USD (DIS)
	B - AZ Fund (ACC)
	B - AZ Fund (DIS)
AZ Fund 1 - AZ Equity - World Minimum Volatility	A - AZ Fund (ACC)
	A - AZ Fund (DIS)
	A - AZ Fund USD (ACC)
	A - AZ Fund USD (DIS)
	A - Institutional EUR (ACC)
	A - Institutional USD (ACC)
	B - AZ Fund (ACC)
	B - AZ Fund (DIS)
	P - USD (ACC)

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 2. Classi di Quote (segue)

Comparti	Classi di Quote
Categoria "Flessibili" (segue)	
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Italian Trend	A - AZ Fund (ACC) A - AZ Fund (DIS) A - AZ Fund TW (ACC) A - AZ Fund TW (USD Hedged - ACC) A - AZ Fund TW USD (ACC) A - AZ Fund USD (ACC) A - AZ Fund USD (DIS) A - Institutional EUR (ACC) A - Institutional USD (ACC) B - AZ Fund (ACC) B - AZ Fund (DIS) B - AZ Fund TW (ACC) B - AZ Fund TW (USD Hedged - ACC) B - AZ Fund TW USD (ACC)
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Trend	A - AZ Fund (ACC) A - AZ Fund (YEN Hedged - ACC) A - AZ Fund (YEN non Hedged - ACC) A - AZ Fund USD (ACC) A - Institutional EUR (ACC) A - Institutional USD (ACC) B - AZ Fund (ACC) B - AZ Fund (YEN Hedged - ACC) B - AZ Fund (YEN non Hedged - ACC) P - USD (ACC) Reserved EUR (DIS)
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Income	A - AZ Fund (ACC) A - AZ Fund (DIS) A - AZ Fund (YEN Hedged - ACC) A - AZ Fund (YEN Hedged - DIS) A - AZ Fund (YEN non Hedged - ACC) A - AZ Fund (YEN non Hedged - DIS) A - AZ Fund USD (ACC) A - AZ Fund USD (DIS) A - Institutional EUR (ACC) A - Institutional EUR (DIS) A - Institutional USD (ACC) A - Institutional USD (DIS) B - AZ Fund (ACC) B - AZ Fund (DIS) B - AZ Fund (YEN Hedged - ACC) B - AZ Fund (YEN Hedged - DIS) B - AZ Fund (YEN non Hedged - ACC) B - AZ Fund (YEN non Hedged - DIS)
AZ Fund 1 - AZ Allocation - European Dynamic	A - AZ Fund (ACC) A - AZ Fund (DIS) A - AZ Fund TW (ACC) A - AZ Fund TW USD (ACC) A - AZ Fund TW (USD Hedged) (ACC) A - AZ Fund USD (ACC) A - AZ Fund USD (DIS) A - AZ Fund (USD Hedged) (ACC) A - AZ Fund (USD Hedged) (DIS) A - Institutional EUR (ACC) A - Institutional USD (ACC) B - AZ Fund (ACC) B - AZ Fund (DIS) B - AZ Fund TW (ACC)

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 2. Classi di Quote (segue)

Comparti	Classi di Quote
Categoria "Flessibili" (segue)	
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Commodity	A - AZ Fund (ACC) A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC) A - AZ Fund USD (ACC) A - Institutional EUR (ACC) A - Institutional (Euro Hedged - ACC) A - Institutional USD (ACC) B - AZ Fund (ACC) B - AZ Fund (Euro Hedged) (ACC)
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Balanced FoF	A - AZ Fund (ACC) A - AZ Fund USD (ACC) A - Institutional (USD Hedged - ACC) A - Institutional EUR (ACC) A - Institutional USD (ACC) B - AZ Fund (ACC) P - USD Hedged (ACC)
Categoria "Obbligazionari"	
AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Hard Currency FoF	A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC) A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS) A - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC) A - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS) A - AZ Fund USD (ACC) A - AZ Fund USD (DIS) B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC) B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS) B - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC) B - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)
AZ Fund 1 - AZ Bond - Convertible	A - AZ Fund (ACC) A - AZ Fund (DIS) A - AZ Fund USD (ACC) A - AZ Fund USD (DIS) A - Institutional EUR (ACC) A - Institutional (USD Hedged - ACC) B - AZ Fund (ACC) B - AZ Fund (DIS) P USD-Hedged (ACC)
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Aggregate Short Term	A - AZ Fund (ACC)
AZ Fund 1 - AZ Bond - Patriot	A - AZ Fund (DIS)
AZ Fund 1 - AZ Bond - Real Plus	A - AZ Fund USD (ACC)
AZ Fund 1 - AZ Islamic - Global Sukuk	A - AZ Fund USD (DIS) B - AZ Fund (ACC) B - AZ Fund (DIS)
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Yield	A - AZ Fund (ACC) A - AZ Fund (DIS) A - AZ Fund USD (ACC) A - AZ Fund USD (DIS) A - Institutional (USD Hedged - ACC) A - Institutional EUR (ACC) B - AZ Fund (ACC) B - AZ Fund (DIS)

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 2. Classi di Quote (segue)

Comparti	Classi di Quote
Categoria "Obbligazionari" (segue)	
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Conservative	A - AZ Fund (ACC) A - AZ Fund (DIS) A - AZ Fund (Euro Corporate - ACC) A - AZ Fund (Euro Corporate - DIS) A - AZ Fund (USD Corporate - ACC) A - AZ Fund (USD Corporate - DIS) A - AZ Fund USD (ACC) A - AZ Fund USD (DIS) A - Institutional EUR (ACC) A - Institutional EUR (DIS) A - Institutional (USD Hedged - ACC) A - Institutional (USD Hedged - DIS) B - AZ Fund (ACC) B - AZ Fund (DIS)
AZ Fund 1 - AZ Bond - Short Term Global High Yield FoF	A-AZ Fund (Euro Hedged - ACC) A-AZ Fund (Euro Hedged - DIS) A-AZ Fund (Euro non Hedged - ACC) A-AZ Fund (Euro non Hedged - DIS) A-AZ Fund USD (ACC) A-AZ Fund USD (DIS) B-AZ Fund (Euro Hedged - ACC) B-AZ Fund (Euro Hedged - DIS) B-AZ Fund (Euro non Hedged - ACC) B-AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)
AZ Fund 1 - AZ Bond - Aggregate Bond Euro	A - AZ Fund (ACC) A - AZ Fund TW (ACC) A - AZ Fund TW USD (ACC) A - AZ Fund (USD Hedged - ACC) A - Institutional EUR (ACC) A - Institutional (USD Hedged - ACC) B - AZ Fund (ACC) B - AZ Fund TW (ACC) B - AZ Fund TW USD (ACC)
AZ Fund 1 - AZ Bond - USD Aggregate Short Term	A - AZ Fund (ACC) A - AZ FUND (Euro Hedged- ACC) A - AZ Fund USD (ACC) A - Institutional EUR (ACC) A - Institutional (EUR Hedged - ACC) A - Institutional USD (ACC) B - AZ Fund (ACC) B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Income FoF	A - AZ Fund (ACC) A - AZ Fund (DIS) A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC) A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS) A - AZ Fund USD (ACC) A - AZ Fund USD (DIS) B - AZ Fund (ACC) B - AZ Fund (DIS) B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC) B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 2. Classi di Quote (segue)

Comparti	Classi di Quote
Categoria "Obbligazionari" (segue)	
AZ Fund 1 - AZ Bond - International FoF	A - AZ Fund (ACC) A - AZ Fund (DIS) A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC) A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS) A - AZ Fund USD (ACC) B - AZ Fund (ACC) B - AZ Fund (DIS) B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC) B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)
AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond	A - AZ Fund (ACC) A - AZ Fund (CHF Hedged - ACC) A - AZ Fund (DIS) A - AZ Fund CHF (ACC) A - AZ Fund USD (ACC) A - AZ Fund USD (DIS) A - Institutional CHF (ACC) A - Institutional (CHF Hedged - ACC) A - Institutional EUR (ACC) A - Institutional EUR (DIS) A - Institutional USD (ACC) A - Institutional USD (DIS) B - AZ Fund (ACC) B - AZ Fund (DIS) P USD-Hedged (ACC)
AZ Fund 1 - AZ Bond - Sustainable Hybrid	A - AZ Fund (ACC) A - AZ Fund (DIS) A - AZ Fund USD (ACC) A - AZ Fund USD (DIS) A - Institutional EUR (ACC) A - Institutional EUR (DIS) A - Institutional USD (ACC) A - Institutional USD (DIS) B - AZ Fund (ACC) B - AZ Fund (DIS) D1 - AZ Fund (USD Hedged - DIS) D2 - AZ Fund (USD Hedged - DIS) D3 - AZ Fund (USD Hedged - DIS) D4 - AZ Fund (USD Hedged - DIS) P USD-Hedged (ACC) Reserved (AUD Hedged - ACC) Reserved AUD (ACC)
AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2024	A - AZ Fund (ACC) A - AZ Fund (DIS) A - AZ Fund (USD Hedged - ACC) A - AZ Fund (USD Hedged - DIS) B - AZ Fund (ACC) B - AZ Fund (DIS) A - Institutional EUR (ACC) A - Institutional EUR (DIS) A - Institutional (USD Hedged - ACC) A - Institutional (USD Hedged - DIS)
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Conservative FoF	A - AZ Fund (ACC) A - AZ Fund USD (ACC) B - AZ Fund (ACC)

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 2. Classi di Quote (segue)

Comparti	Classi di Quote
Categoria "Obbligazionari" (segue)	
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Corporate	A - AZ Fund (ACC) A - AZ Fund USD (ACC) A - Institutional EUR (ACC) A - Institutional (USD Hedged - ACC) B - AZ Fund (ACC)
Categoria "Breve Termine"	
AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Local Currency FoF	A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC) A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS) A - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC) A - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS) A - AZ Fund USD (ACC) A - AZ Fund USD (DIS) B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC) B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS) B - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC) B - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)
AZ Fund 1 - AZ Bond - Enhanced Yield	A - AZ Fund (ACC)
AZ Fund 1 - AZ Bond - Income Dynamic	A - AZ Fund USD (ACC) A (EUR RETAIL) A - Platforms USD (ACC) A - Platforms (USD-Hedged) B - AZ Fund (ACC)
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Capital Enhanced	A - AZ Fund (ACC) A - AZ Fund (DIS) A - AZ Fund USD (ACC) A (EUR RETAIL) A - Platforms USD (ACC) A - Platforms (USD-Hedged) B - AZ Fund (ACC) B - AZ Fund (DIS)
AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Opportunities	A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC) A - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC) A - AZ Fund USD (ACC) A - Institutional (Euro Hedged - ACC) A - Institutional CNH (ACC) A - Institutional EUR (ACC) A - Institutional HKD (ACC) A - Institutional USD (ACC) B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC) B - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)
AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Fixed Income	A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC) A - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC) A - AZ Fund USD (ACC) A - Institutional (Euro Hedged - ACC) A - Institutional CNH (ACC) A - Institutional EUR (ACC) A - Institutional HKD (ACC) A - Institutional USD (ACC) B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC) B - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)
Categoria "Long / Short Equity Market Neutral"	
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Smart Risk Premia	A - AZ Fund (ACC) A - AZ Fund USD (ACC) A - Institutional EUR (ACC) A - Institutional USD (ACC) B - AZ Fund (ACC)

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 2. Classi di Quote (segue)

Le Quote sono emesse sotto forma nominativa. Queste classi di Quote si differenziano in base sia alle percentuali di commissioni, sia alle loro modalità di sottoscrizione, sia la divisa, sia in funzione della politica di distribuzione dei proventi adottata, così come dettagliate nel Prospetto.

Nota 3. Principali metodi contabili

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

a) Rendiconti finanziari consolidati per il Fondo

I rendiconti finanziari di AZ Fund 1 (combinato) sono espressi in EUR e corrispondono al totale dei rendiconti finanziari dei Comparti che, se denominati in valute diverse dall'EUR, sono stati convertiti in EUR al cambio del 31 dicembre 2023.

b) Conversione delle divise

At 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 del periodo 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 del denaro in cassa o in deposito, gli effetti ed i biglietti pagabili a vista ed i conti a termine, il valore delle spese pagate in anticipo, dei dividendi, benefici e/o interessi scaduti non ancora percepiti, è costituito dal valore nominale di questi averi, salvo il caso che diventi improbabile il loro incasso. In quest ultimo caso, il valore è determinato stabilendo un dato importo che è adeguato in vista di riflettere il valore reale di questi averi;
- 2) La valorizzazione dei valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi ad una borsa ufficiale o negoziati su un mercato regolamentato funzionante regolarmente, riconosciuto ed aperto al pubblico, è basata sull'ultimo prezzo conosciuto. Se questo valore mobiliare o strumento del mercato monetario è trattato su molteplici mercati, la valorizzazione è basata sull'ultimo prezzo conosciuto del mercato principale di questo valore o strumento. Se l'ultimo prezzo conosciuto non è rappresentativo, la valorizzazione si basa sul valore probabile di realizzo, stimato con prudenza e buona fede della Società del Fondo;
- 3) I valori mobiliari non quotati o non negoziati su un mercato regolamentato, funzionante regolarmente, riconosciuto ed aperto al pubblico, sono valutati sulla base del valore probabile di realizzo, stimato con prudenza e buona fede della Società del Fondo;
- 4) Le parti di Organismi di Investimento Collettivo sono valutate sulla base del loro ultimo Valore Patrimoniale Netto disponibile;
- 5) I beni espressi in un'altra divisa rispetto a quella di espressione del Comparto considerato sono convertiti all'ultimo tasso di cambio conosciuto;
- 6) Tutti gli altri averi sono valorizzati sulla base del valore probabile di realizzo, il quale deve essere stimato con prudenza e buona fede della Società del Fondo.

d) Contratti di cambio a termine

Ti 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) Opzioni

AL'acquirente di un'opzione di vendita ha il diritto e non l'obbligo di scambiare con il venditore dell'opzione lo strumento sottostante ad un prezzo definito (prezzo d'esercizio). L'acquirente di un'opzione d'acquisto ha il diritto ma non l'obbligo di acquistare dal venditore lo strumento sottostante al prezzo d'esercizio.

I premi pagati dal Comparto pre le opzioni acquistate sono inclusi nell'attivo netto come investimento. L'opzione viene adeguata giornalmente per tenere conto del valore di mercato aggiornato dell'opzione, la variazione è contabilizzata come plus/minus valenza non realizzata.

Le opzioni negoziate su un mercato regolamentato sono valutate con l'ultimo prezzo di chiusura disponibile. Le opzioni non quotate in una borsa valori ufficiale (opzioni OTC) sono valutate al valore equo stimato determinato dalla Società in conformità con la Legge e la politica dei prezzi della Società.

f) 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.

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 3. Principali metodi contabili (segue)

f) Contratti future (segue)

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 del periodo. I guadagni e le perdite realizzati o non realizzati sono inclusi nel Conto Economico.

g) Contracts for Difference (CFD)

Un CFD è essenzialmente un contratto tra l'investitore e la banca d'investimento o una società che esercita un'attività di investimenti su differenziali. Alla fine del contratto, le parti si scambiano la differenza tra i tassi di apertura e di chiusura di un determinato strumento finanziario, tra cui quote o merci.

La valutazione di un CFD rispecchierà in ogni momento la differenza tra l'ultimo prezzo noto del valore sottostante e la valutazione tenuta in considerazione al momento dell'esecuzione dell'operazione. Gli utili o le perdite realizzati e la variazione delle derivanti plus/minusvalenze non realizzate sono inclusi nel prospetto delle operazioni e delle variazioni del patrimonio netto.

La rubrica «Crediti su Contract for Difference» comprende i redditi da ricevere su posizioni «CFD» nonché gli importi da ricevere su operazioni di transazione su «CFD». La rubrica «Debiti su Contracts for Difference» comprende le spese da pagare su posizioni «CFD» nonché gli importi da pagare su operazioni di transazione su «CFD».

h) Variance swap

A variance swap is a bilateral agreement in which each counterparty agrees to exchange cash flows based on the measured variance (or volatility for volatility swaps) of a specified underlying asset. One party agrees to exchange a "fixed rate" or strike price payment for the "floating rate" or realised price variance on the underlying asset with respect to the notional amount. At the maturity date, a net cash flow is exchanged, where the payoff amount is equivalent to the difference between the realised price variance of the underlying asset and the strike price multiplied by the notional amount.

Variance swaps are valued at their fair value based on the last known closing price of the underlying security. Realised gains / (losses) and the resulting changes in unrealised gains or (losses) are included in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. Un Variance Swap è un accordo bilaterale nel quale ciascuna parte accetta lo scambio di flussi di liquidità basato sulla misura della variance (o la volatilità per gli swaps di volatilità) di un attivo sottostante specifico. Una parte accetta di scambiare un "tasso fisso" o prezzo da esercitare con i "floating rates" o prezzo realizzato sull'attivo sottostante rispetto all'ammontare nozionale. Alla maturità, un flusso di liquidità è scambiato nel quale l'ammontare del profitto equivale alla differenza tra il prezzo di variance realizzato e il prezzo del attivo sottostante moltiplicato per l'ammontare nozionale.

I contratti Variance Swap sono valorizzati all'ultimo prezzo del mercato disponibile. I guadagni e le perdite realizzati e variazione della plus o (minus)-valenza netta non realizzati sono inclusi nel Conto Economico.

Nessuno contratto Variance Swap è aperto a partire dal 31 dicembre 2023.

i) Contratti Interest Rate Swap (IRS) e Inflation Linked Swap (ILS)

Un Interest Rate Swap è un contratto bilaterale in cui ogni parte accetta di scambiare una serie di pagamenti di interessi con un'altra serie di pagamenti di interessi sulla base di un importo nozionale che serve come riferimento per il calcolo, e generalmente non viene scambiato.

Un Inflation Linked Swap è un contratto bilaterale in cui ogni parte accetta di scambiare un tasso variabile collegato a un indice di inflazione (inflazione realizzata) con una cedola a tasso fisso nella stessa valuta.

I guadagni e le perdite realizzati e variazione della plus o (minus)-valenza netta non realizzati sono inclusi nel Conto Economico sotto le voci Swaps.

Nessuno contratto Interest Rate Swap è aperto a partire dal 31 dicembre 2023.

j) Credit Default Swap (CDS)

Un Credit Default Swap è un'operazione derivata su crediti in cui due parti concludono un contratto mediante il quale una parte versa un pagamento cedolare fisso periodico all'altra parte per un termine specificato in cambio del pagamento subordinato a un evento creditizio associato con un'obbligazione di riferimento sottostante.

I guadagni e le perdite realizzati e variazione della plus o (minus)-valenza netta non realizzati sono inclusi nel Conto Economico sotto le voci Swaps.

k) Total Return Swap (TRS)

Un Total Return Swap è un contratto nel quale si scambia la performance totale di un'obbligazione o altro strumento sottostante (azione, indice...) contro il tasso di un indice di riferimento maggiorato di uno spread. La performance totale prende in considerazione i coupon di interessi, i dividendi e meno o plus valenze del attivo sottostante durante il periodo del contratto rispetto al tipo di sottostante riguardante. Il rischio di questo tipo di accordo consiste nel fatto che gli utili di ogni controparte dipendono della performance dell'attivo sottostante nel tempo, la quale è sconosciuta al momento della firma del contratto.

I guadagni e le perdite realizzati e variazione della plus o (minus)-valenza netta non realizzati sono inclusi nel Conto Economico sotto le voci Swaps.

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Note 3. Significant accounting principles (continued)

l) "Reverse Repurchase Agreements"

Le operazioni di «reverse repurchase agreements» sono considerate come operazioni di prestito garantito da titoli sottostanti. Si tratta di operazioni per le quali il cedente cede la proprietà ad un'altra persona (l'assegnatario) dei titoli e per le quali il cedente e l'assegnatario si impegnano rispettivamente e irrevocabilmente il primo a recuperarli, il secondo a retrocederli ad un prezzo e data prestabiliti. Per queste operazioni, il fondo agisce come assegnatario.

l) "Reverse Repurchase Agreements" (segue)

Le operazioni di pronti/termine ("Repo") sono operazioni di vendita di titoli in garanzia in cui il venditore si impegna a riacquistare lo stesso titolo venduto ad un prezzo specificato in una data futura. Un'operazione pronti/termine inversa ("Reverse Repo") è dello stesso tipo, ma è considerata dal punto di vista dell'acquirente. Per approvazione, l'operazione viene definita acquisto del titolo con riacquisto, o vendita del titolo con riacquisto, a seconda se viene considerata dal punto di vista del rivenditore.

Non ci sono stati accordi di riacquisto al 31 dicembre 2023.

m) Ricavi

Gli interessi obbligazionari e bancari sono registrati prorata temporis. I dividendi sono contabilizzati alla data di esecuzione al netto di ritenute alla fonte. Gli altri ricavi includono principalmente le commissioni di rimborso e di ricavo finanziario straordinario.

n) Investimenti in altri comparti dello stesso Fondo («Cross-investment»)

Un comparto del Fondo può investire in quote di altri OICVM e/o OIC gestiti dalla stessa Società di gestione o da qualsiasi altra Società alla quale la Società di gestione è legata in un quadro di controllo o gestione comune, o di una partecipazione importante diretta o indiretta. La suddetta Società di gestione o le altre Società di gestione non possono addebitare diritti di sottoscrizione o di rimborso per l'investimento dell'OICVM nelle quote di altri OICVM e/o altri OIC.

o) Prestito titoli

I Comparti possono prestare i titoli inclusi nel loro portafoglio a un mutuatario. A garanzia di questa transazione, il Comparto riceve garanzie. I titoli in prestito vengono consegnati a un intermediario terzo, le attività prestate continuano a essere valutate come parte del portafoglio del Comparto. Alla cessazione di un prestito, il Comparto è tenuto a restituire al mutuatario la garanzia fornita. I prestiti sono soggetti a cessazione da parte del Comparto o del mutuatario in qualsiasi momento.

Il prestito titoli genera reddito aggiuntivo per i Comparti. Tale remunerazione è contabilizzata nel Conto Economico sotto la voce Proventi da prestito titoli o Spese da prestito titoli.

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 4. Investimenti in altri comparti della stesso Fondo («Cross-investment»)

Un comparto del Fondo può sottoscrivere, acquisire e/o detenere titoli da emettere o emessi da uno o diversi altri comparti del Fondo. Queste attività sono svolte in conformità alla legge del 17 dicembre 2010 concernente i Fondi Comuni di Investimento che pone le seguenti condizioni:

- 1) il comparto target non investa a sua volta nel comparto che investe nel citato comparto target; e
- 2) la proporzione di attivi che i comparti target di cui si prevede l'acquisizione possono investire globalmente in quote di altri comparti target del Fondo, in base al regolamento di gestione, non superi il 10%.

Al 31 dicembre 2023, l'ammontare totale del «cross investment» è pari a EUR 125,767,949.25. Eliminando l'effetto del «cross investment», il patrimonio netto combinato del Fondo sarebbe pari a EUR 15,239,809,724.82.

Comparti	Descrizione dei titoli	Valuta	Valore di mercato in EUR
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Balanced FoF	AZ Fund 1 - AZ Allocation - Turkey - A - AZ Fund (ACC)	EUR	803,340.27
	AZ Fund 1 - AZ Bond - Mid Yield* - A - AZ Fund (ACC)	EUR	4,455,940.86
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Balanced	AZ Fund 1 - AZ Alternative - Capital Enhanced - A - AZ Fund (ACC)	EUR	15,820,920.00
	AZ Fund 1 - AZ Alternative - Smart Risk Premia - A - AZ Fund (ACC)	EUR	1,048,250.00
	AZ Fund 1 - AZ Bond - US Dollar Aggregate* - A - AZ Fund (ACC)	EUR	1,298,781.97
	AZ Fund 1 - AZ Allocation - Risk Parity Factors* - A - AZ Fund (ACC)	EUR	10,014,347.27
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Income	AZ Fund 1 - AZ Equity - Borletti Global Lifestyle* - A - AZ Fund (ACC)	EUR	13,644,000.00
	AZ Fund 1 - AZ Equity - Borletti Global Lifestyle* - A - Institutional USD (ACC)	USD	1,575,159.55
	AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2024 - A - AZ Fund (ACC)	EUR	2.01
	AZ Fund 1 - AZ Alternative - Smart Risk Premia - A - AZ Fund (ACC)	EUR	0.80
	AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Infrastructure* - A - AZ Fund (ACC)	EUR	0.84
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Trend	AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Latin America - A - AZ Fund (ACC)	EUR	2,193,825.91
	AZ Fund 1 - AZ Equity - Brazil Trend* - A - AZ Fund (ACC)	EUR	1,626,937.14
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Commodity	AZ Fund 1 - AZ Alternative - Commodity Alpha* - A - AZ Fund USD (ACC)	USD	1,102,792.73
	AZ Fund 1 - AZ Alternative - Global Macro Opportunities - A - Institutional (AUD Hedged - ACC)	AUD	285,394.60
	AZ Fund 1 - AZ Alternative - Global Macro Opportunities - A - Institutional (USD Hedged - ACC)	USD	136,977.99
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Global Macro Opportunities	AZ Fund 1 - AZ Equity - Brazil Trend* - A - Institutional USD (ACC)	USD	0.10
	AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Fixed Income - A - Institutional CNH (ACC)	CNH	326,308.83
	AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Fixed Income - A - Institutional EUR (ACC)	EUR	1,006,950.00
	AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Fixed Income - A - Institutional (Euro Hedged - ACC)	EUR	247,700.00
	AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Fixed Income - A - Institutional USD (ACC)	USD	52,007.42
	AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Opportunities - A - Institutional EUR (ACC)	EUR	118,057.64
	AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Fixed Income - A - Institutional HKD (ACC)	HKD	338,057.56
AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Local Currency FoF	AZ Fund 1 - AZ Bond - Real Plus - A - AZ Fund USD (DIS)	USD	28,642.56
	AZ Fund 1 - AZ Bond - Real Plus - A - Institutional USD (ACC)	USD	189,607.57
	AZ Fund 1 - AZ Bond - Real Plus - A - AZ Fund USD (ACC)	USD	35,993.30
	AZ Fund 1 - AZ Bond - Real Plus - A - Institutional USD (DIS)	USD	154,483.32
	AZ Fund 1 - AZ Bond - Real Plus - A - Institutional EUR (DIS)	EUR	181,550.00
	AZ Fund 1 - AZ Bond - Real Plus - A - Institutional EUR (ACC)	EUR	222,450.00
AZ Fund 1 - AZ Bond - Enhanced Yield	AZ Fund 1 - AZ Alternative - Capital Enhanced - A - AZ Fund (ACC)	EUR	11,350,330.60
	AZ Fund 1 - AZ Bond - Inflation Linked* - A - Institutional EUR (ACC)	EUR	13,185,000.00
AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond	AZ Fund 1 - AZ Bond - Mid Yield* - A - AZ Fund (ACC)	EUR	937,185.93
	AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2024 USD* - A - AZ Fund USD (ACC)	USD	5,234,931.38

* Questo comparto non è distribuito in Svizzera.

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 4. Investimenti in altri comparti della stesso Fondo («Cross-investment») (segue)

Comparti	Descrizione dei titoli	Valuta	Valore di mercato in EUR
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Yield	AZ Fund 1 - AZ Bond - Mid Yield* - A - AZ Fund (ACC)	EUR	4,087,903.63
AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2024	AZ Fund 1 - AZ Allocation - Long Term Credit Opportunities* - A - Institutional EUR (ACC)	EUR	2,701,500.00
	AZ Fund 1 - AZ Bond - Asian Bond* - A - Institutional USD (ACC)	USD	1,336,712.99
AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Latin America	AZ Fund 1 - AZ Equity - Brazil Trend* - A - Platforms EUR (ACC)	EUR	94,920.00
AZ Fund 1 - AZ Equity - Europe	AZ Fund 1 - AZ Equity - Borletti Global Lifestyle* - A - AZ Fund (ACC)	EUR	8,117,012.91
	AZ Fund 1 - AZ Alternative - Smart Risk Premia - A - AZ Fund (ACC)	EUR	4,193,000.00
	AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Infrastructure* - A - AZ Fund (ACC)	EUR	2,502,523.21
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Emerging FoF	AZ Fund 1 - AZ Equity - Brazil Trend* - A - Institutional USD (ACC)	USD	0.57
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global FoF	AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Infrastructure* - B - AZ Fund (ACC)	EUR	6,022,947.84
	AZ Fund 1 - AZ Equity - Europe - A - AZ Fund (ACC)	EUR	1,354,408.78
	AZ Fund 1 - AZ Equity - World Minimum Volatility - A - Institutional EUR (ACC)	EUR	6,091,664.48
	AZ Fund 1 - AZ Allocation - Italian Long Term Opportunities* - A - AZ Fund (ACC)	EUR	1,400,032.49
	AZ Fund 1 - AZ Equity - China* - A - Institutional USD (ACC)	USD	249,394.20

* Questo comparto non è distribuito in Svizzera.

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 5. Commissioni di gestione

Per ciascun Comparto, la Società di gestione riceve una commissione di gestione per le sue attività di gestione e per rimborsarne le spese. L'importo della commissione di gestione può variare secondo la commissione di gestione variabile applicata, come descritto nella Nota 6. La commissione di gestione, rettificata dalla commissione di gestione variabile (ove pertinente) è pagabile mensilmente. Le percentuali di commissione di gestione sono (in % p.a.):

Comparti	A - AZ FUND AP - AZ FUND A-PLATFORMS	A - AZ FUND TW	B - AZ FUND B-PLATFORMS	B - AZ FUND TW	D - AZ FUND (DIS) AZ (EURO RETAIL)	A - Institutional (ACC) and (DIS)
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Balanced FoF	1.50	-	1.50	-	-	Quote A-Institutional 0.90 Unit P 0.55
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Conservative FoF	1.20	-	1.20	-	-	-
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Dynamic FoF	1.80	-	1.80	-	-	Quote A-Institutional 1.00 Unit P 0.55
AZ Fund 1 - AZ Allocation - European Dynamic	1.50	1.50	1.50	1.50	-	0.90
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Balanced	1.50	-	1.50	-	-	0.90
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Conservative	1.20	-	1.20	-	-	Quote A-Institutional 0.60 Quote A-AZ Fund Corporate 0.80
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Income	1.80	-	1.80	-	-	1.00
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Italian Trend	1.80	1.50	1.80	1.50	-	1.00
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Trend	1.80	-	1.80	-	-	Quote A-Institutional 1.00 Quote Reserved 0.40 Quote P 0.60
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Turkey	1.50	-	1.50	-	-	-
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Capital Enhanced	Quote A-AZ Fund 0.25 Quote A-Platforms 0.25	-	0.25	-	Quote AZ (EURO RETAIL) 0.25	-
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Commodity	1.80	-	1.80	-	-	1.00
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Global Macro Opportunities	1.80	-	1.80	-	-	Quote A-Institutional 1.00 AUD Hedged ACC Quotes 0.30 Quote Reserved 0.30
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Multistrategy FoF	1.50	-	1.50	-	-	-

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 5. Commissioni di gestione (segue)

Comparti	A - AZ FUND AP - AZ FUND A-PLATFORMS	A - AZ FUND TW	B - AZ FUND B-PLATFORMS	B - AZ FUND TW	D - AZ FUND (DIS) AZ (EURO RETAIL)	A - Institutional (ACC) and (DIS)
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Smart Risk Premia	1.20	-	1.20	-	-	0.80
AZ Fund 1 - AZ Bond - Aggregate Bond Euro	1.20	1.20	1.20	1.20	-	0.80
AZ Fund 1 - AZ Bond - Convertible	1.50	-	1.50	-	-	Quote A-Institutional 0.80 Quote P 0.50
AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Hard Currency FoF	1.20	-	1.20	-	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Local Currency FoF	1.20	-	1.20	-	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Enhanced Yield	Quote A-AZ Fund 0.20 Quote A-Platforms 0.20	-	0.20	-	Quote AZ (EURO RETAIL) 0.20	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Aggregate Short Term	1.20	-	1.20	-	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Corporate	1.20	-	1.20	-	-	0.80
AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond	1.20	-	1.20	-	-	Quote A-Institutional 0.80 Quote P 0.50
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Income FoF	1.20	-	1.20	-	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Yield	1.20	-	1.20	-	-	0.80
AZ Fund 1 - AZ Bond - Income Dynamic	Quote A-AZ Fund 0.72 Quote A-Platforms 0.72	-	0.72	-	Quote AZ (EURO RETAIL) 0.720	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - International FoF	1.20	-	1.20	-	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Patriot	1.20	-	1.20	-	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Real Plus	1.20	-	1.20	-	-	0.80
AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Fixed Income	1.20	-	1.20	-	-	1.00
AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Opportunities	1.20	-	1.20	-	-	0.75
AZ Fund 1 - AZ Bond - Short Term Global High Yield FoF	1.00	-	1.00	-	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Sustainable Hybrid	1.20	-	1.20	-	1.20	Quote A-Institutional 0.80 Quote Reserved 0.30 Quote P 0.50
AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2024	1.00	-	1.00	-	-	0.80
AZ Fund 1 - AZ Bond - USD Aggregate Short Term	1.20	-	1.20	-	-	0.80
AZ Fund 1 - AZ Equity - America	1.80	-	1.80	-	-	1.00
AZ Fund 1 - AZ Equity - ASEAN Countries	1.80	-	1.80	-	-	1.00
AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic European	1.80	-	1.80	-	-	-

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 5. Commissioni di gestione (segue)

Comparti	A - AZ FUND AP - AZ FUND A-PLATFORMS	A - AZ FUND TW	B - AZ FUND B-PLATFORMS	B - AZ FUND TW	D - AZ FUND (DIS) AZ (EURO RETAIL)	A - Institutional (ACC) and (DIS)
AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic Global	1.80	-	1.80	-	-	-
AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Asia FoF	1.80	-	1.80	-	-	-
AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Latin America	1.80	-	1.80	-	-	1.00
AZ Fund 1 - AZ Equity - Europe	1.80	-	1.80	-	-	1.00
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Emerging FoF	1.80	-	1.80	-	-	-
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global FoF	1.80	-	1.80	-	-	1.00
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Growth	1.80	1.80	1.80	1.80	-	1.00
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Quality	2.25	2.50	2.25	2.25	-	1.00
AZ Fund 1 - AZ Equity - Japan	1.80	-	1.80	-	-	1.00
AZ Fund 1 - AZ Equity - Small Cap Europe FoF	1.80	-	1.80	-	-	-
AZ Fund 1 - AZ Equity - World Minimum Volatility	1.80	-	1.80	-	-	Quote A-Institutional 1.00
						Quote P 0.60
AZ Fund 1 - AZ Islamic - Global Sukuk	1.20	-	1.20	-	-	-

Se applicabile, le commissioni pagate al Gestore degli Investimenti e/o al Consulente per gli Investimenti del Comparto sono incluse nelle Commissioni di gestione.

(A) La commissione di gestione del Comparto è:

per il primo anno: 0.8%

per il secondo anno: 1.1%

per il terzo anno: 1.4%

per il quarto anno: 1.7%

per il quinto anno: 1.8%

(B) La commissione di gestione del Comparto è:

per il primo anno: 1.4%

per il secondo anno : 1.7%

per il terzo anno: 1.8%

Per i Comparti AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Quality e AZ Fund 1 - AZ Equity - Japan, una commissione di servizio pari a un massimo dello 0,15% del patrimonio netto del Comparto è pagabile alla Società di gestione su base annuale.

Per il Comparto AZ Fund 1 - AZ Alternative - Capital Enhanced, è dovuta alla Società di gestione una commissione di servizio pari a un massimo dello 0,12% del patrimonio netto del Comparto su base annuale.

Le commissioni di servizio sono incluse nel Conto economico e variazioni del patrimonio netto alla voce Commissioni per i servizi amministrativi.

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 6. Commissione di gestione variabile

A Una commissione di gestione variabile viene applicata per aumentare o diminuire simmetricamente (linearmente) la commissione di gestione. L'aumento o la diminuzione è limitato al 20% dell'importo della commissione di gestione e si basa sulla performance della Classe di Quote ("Performance della Classe di Quote") rispetto all'Indice di Riferimento ("Performance dell'Indice di Riferimento") rispetto allo stesso periodo di performance (questo è noto come commissione di "fulcro").

Se la Classe di Quote supera il proprio Indice di Riferimento ("Sovraperformance") durante lo stesso periodo di performance, la commissione di gestione aumenta in modo lineare entro un intervallo prestabilito (definito di seguito), fino a un massimo del 20%. Se la Classe di Quote sottoperforma il proprio Indice di Riferimento ("Sottoperformance") durante lo stesso periodo di performance, la commissione di gestione diminuisce in modo lineare entro un intervallo prestabilito (definito di seguito) fino a un massimo del 20%.

Quando la Performance della Classe di Quote è equivalente a quella dell'Indice di Riferimento nello stesso periodo di performance, la commissione di gestione non viene adeguata

La Società definisce un intervallo di Sovraperformance e Sottoperformance per ogni Comparto ("l'intervallo"). La commissione di gestione aumenta o diminuisce in modo lineare, fino al 20%. L'intervallo per ogni Comparto dipende dalla volatilità prevista: maggiore è la volatilità, maggiore è la potenziale Sovraperformance o Sottoperformance. Gli intervalli possono variare da "-1% a 1%" a "-5% a 5%". Ad esempio, per un intervallo compreso tra "-5% e 5%", la commissione di gestione massima (minima) è pagabile se la performance della Classe di Quote supera (non è inferiore a) la performance dell'Indice di Riferimento di cinque punti percentuali rispetto al periodo di prestazione. Per un intervallo compreso tra "-1% e 1%", la commissione di gestione massima (minima) è pagabile se la performance della Classe di Quote supera (non è inferiore a) la performance dell'Indice di Riferimento di un punto percentuale durante il periodo di performance. Per le Quote con copertura, i costi di copertura sono aggiunti all'Indice di Riferimento.

I dettagli riguardanti l'Indice di Riferimento e l'Intervallo applicabile a ciascun Comparto sono riportati nel relativo Prospetto del Fondo.

Il periodo di performance è un periodo di 3 mesi consecutivi. La commissione di gestione variabile e la conseguente variazione della commissione di gestione sono calcolate in ogni giorno di valutazione e maturano con il Valore Patrimoniale Netto della Classe di Quote in questione. La commissione di gestione variabile si cristallizza alla fine di ogni mese solare. Quando viene registrata la Sovraperformance, la commissione di gestione pagabile da un Comparto aumenta dell'importo della commissione di gestione variabile applicabile. In caso di sottoperformance, la commissione di gestione pagabile da un Comparto diminuisce dell'importo della commissione di gestione variabile applicabile. Durante i primi due mesi di calendario successivi al lancio di una Classe di Quote, la commissione di gestione matura nel Valore Patrimoniale Netto della Classe di Quote e pagata mensilmente, senza essere rettificata da una commissione di gestione variabile. La commissione di gestione è rettificata dall'eventuale commissione di gestione variabile a partire dal terzo mese di calendario successivo alla data di lancio di una Classe di Quote.

Nota 6. Commissione di gestione variabile (segue)

La performance delle Classi di Quote è calcolata come la differenza tra il Valore Patrimoniale Netto al netto delle spese (esclusa la commissione di gestione variabile maturata e l'eventuale distribuzione di reddito (dividendi) che potrebbe essere stata effettuata) della Classe di Quote alla fine del periodo di performance e il Valore Patrimoniale Netto al netto delle spese (escluse le commissioni di gestione variabili maturate e qualsiasi distribuzione di reddito (dividendi) eventualmente effettuata) della Classe di Quote all'inizio del periodo di performance. La performance dell'Indice di Riferimento è calcolata come differenza tra il valore del Benchmark alla fine del periodo di performance e all'inizio.

Una commissione di gestione variabile può essere applicata per la Sovraperformance, anche quando la performance del Comparto è negativa. Maggiori dettagli sulla commissione di gestione variabile aggiuntiva sono riportati nella Nota 4 delle Informazioni aggiuntive (non certificate).

Nota 7. Commissioni di distribuzione e Commissioni di promozione

Conformemente al prospetto del Fondo, alle classi di quote può essere addebitata una commissione di distribuzione fino a un massimo mensile dello 0,053% del patrimonio netto.

Dal 1° aprile 2022, la Società di gestione percepisce inoltre una commissione di promozione, non superiore all'equivalente del 60% della sua commissione di gestione per remunerare i distributori e gli altri intermediari coinvolti nelle attività di distribuzione. Le commissioni di promozione sono incluse nel Conto economico e variazioni del patrimonio netto.

Nota 8. Commissioni di banca depositaria

La banca depositaria percepisce una commissione di 0,065% sul patrimonio netto del Fondo. Questa commissione potrà essere differente da quella che sarà applicata effettivamente su ogni comparto separatamente in funzione dei suoi attivi netti. La banca addebita anche una commissione per ogni transazione da 5 euro a 140 euro a seconda del tipo di operazione con un minimo di 500 EUR al mese per comparto. Le commissioni di banca depositaria sono incluse nel Conto economico e variazioni del patrimonio netto.

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 9. Spese amministrative

Fino al 14 gennaio 2023: La Società di gestione riceve una commissione annuale massima dello 0,33% del patrimonio netto del Fondo per i servizi amministrativi e organizzativi che BNP Paribas, succursale di Lussemburgo, fornisce al Fondo.

dal 15 gennaio 2023: La Società di gestione riceve una commissione annuale massima dello 0,35% del patrimonio netto del Fondo per i servizi amministrativi e organizzativi che BNP Paribas, succursale di Lussemburgo, fornisce al Fondo.

Inoltre, nelle spese amministrative sono comprese le spese di consulenza in investimenti, le spese bancarie (spese Deposito titoli, spese relative alla gestione dei Partecipanti), e tutte le altre spese di amministrazione generale. Il tasso annuo di spese generali di amministrazione è di 0,01% con un minimo di 1.250 euro al mese per ogni comparto. Per la preparazione della reportistica annuale e semestrale nella lingua del prospetto, una commissione di 5.700 euro per anno e per i cinque comparti sarà applicata. Per tutti i nuovi comparti aggiuntivi, verrà addebitato un costo di 350 euro all'anno.

Nota 10. 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.

Nota 11. Costi di transazione

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, opzioni, future, swap, contratti a termine su valute, CFD e OIC. Per quel che concerne le obbligazioni, le spese di transazione sono incluse nella transazione stessa.

Nota 12. Tassi di cambio al 31 dicembre 2023

Per convertire gli investimenti e le altre attività e passività denominate in valute diverse dalla valuta base del Comparto sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio al 31 dicembre 2023:

1 EUR =	1.618900	AUD	(Dollaro australiano)	1 EUR =	503.599100	KZT	(Tenge kazako)
1 EUR =	5.365950	BRL	(Real brasiliano)	1 EUR =	18.706700	MXN	(Peso messicano)
1 EUR =	1.456600	CAD	(Dollaro canadese)	1 EUR =	2.203700	NLG	(Fiorino olandese)
1 EUR =	0.929700	CHF	(Franco svizzero)	1 EUR =	11.218500	NOK	(Corona norvegese)
1 EUR =	964.674350	CLP	(Peso cileno)	1 EUR =	1.744700	NZD	(Dollaro neozelandese)
1 EUR =	7.865800	CNH	(Yuan Renminbi cinese Offshore)	1 EUR =	4.090100	PEN	(Sole peruviano)
1 EUR =	7.865800	CNY	(Yuan Renminbi cinese)	1 EUR =	98.755750	RUB	(Rublo russo)
1 EUR =	4,279.414250	COP	(Peso colombiano)	1 EUR =	11.132500	SEK	(Corona svedese)
1 EUR =	1.955830	DEM	(Marchio tedesco)	1 EUR =	1.457150	SGD	(Dollaro di Singapore)
1 EUR =	7.454550	DKK	(Corona danese)	1 EUR =	32.624750	TRY	(Lira turca)
1 EUR =	1.000000	EUR	(Euro)	1 EUR =	1.104650	USD	(Dollaro americano)
1 EUR =	0.866550	GBP	(Sterlina inglese)	1 EUR =	13,630.022300	UZS	(Som dell' Uzbekistan)
1 EUR =	8.625750	HKD	(Dollaro di Hong Kong)	1 EUR =	20.201300	ZAR	(Rand sudafricano)
1 EUR =	155.733550	JPY	(Yen giapponese)				
1 JPY =	1.000000	JPY	(Yen giapponese)	1 JPY =	0.006421	EUR	(Euro)
1 USD =	3.672747	AED	(Dirham degli Emirati Arabi)	1 USD =	7.808582	HKD	(Dollaro di Hong Kong)
1 USD =	1.465532	AUD	(Dollaro australiano)	1 USD =	15,397.000272	IDR	(Rupia indonesiana)
1 USD =	4.857602	BRL	(Real brasiliano)	1 USD =	16.934504	MXN	(Peso messicano)
1 USD =	1.318608	CAD	(Dollaro canadese)	1 USD =	4.595030	MYR	(Ringgit malesiano)
1 USD =	0.841624	CHF	(Franco svizzero)	1 USD =	10.155705	NOK	(Corona norvegese)
1 USD =	873.285068	CLP	(Peso cileno)	1 USD =	55.375006	PHP	(Peso filippino)
1 USD =	7.120626	CNH	(Yuan Renminbi cinese Offshore)	1 USD =	1.319106	SGD	(Dollaro di Singapore)
1 USD =	7.120626	CNY	(Yuan Renminbi cinese)	1 USD =	34.132531	THB	(Bagno thailandese)
1 USD =	0.905264	EUR	(Euro)	1 USD =	29.534015	TRY	(Lira Turca)
1 USD =	0.784457	GBP	(Sterlina inglese)	1 USD =	1.000000	USD	(Dollaro americano)

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 13. Struttura «Master - Feeder»

In conformità con le condizioni definite dalla legge e dai regolamenti lussemburghesi, i Comparti del Fondo possono qualificarsi come OICVM feeder ("il Feeder") o come OICVM master (il "Master"). Un Feeder investirà almeno l'85% del proprio patrimonio netto in titoli dello stesso OICVM Master o Comparto di un OICVM. Un Master o Feeder esistente può essere convertito in un Comparto standard che non sia né un OICVM Feeder né un OICVM Master. Un feeder può sostituire l'OICVM Master con un altro OICVM Master. Se si qualifica come Feeder, ciò dovrà essere specificato nella descrizione del Comparto inclusa nel relativo prospetto.

I compartimenti Feeder e Master sono gestiti dalla stessa Società di gestione. A tale riguardo, la Società di gestione ha anche implementato specifiche politiche interne relative al Feeder e al Master, in conformità con quanto previsto dalla Legge del 2010.

Tali politiche descrivono in particolare i) le basi per il rimborso, la sottoscrizione e il rimborso delle Quote nonché la loro sospensione e (ii) le procedure di coordinamento per il calendario di calcolo e la pubblicazione del valore patrimoniale netto.

Al 31 dicembre 2023, i seguenti Comparti fanno parte di una "Struttura Master-Feeder" come definita nell'articolo 77-86 della Legge del 17 dicembre 2010, come modificato.

Fondo «Feeder»	Fondo «Master»
AZ Fund 1 - AZ Islamic - Global Sukuk	AZ Multi Asset - AZ Islamic - MAMG Global Sukuk

Comparto «Feeder»	Valore di mercato «Feeder» in USD	Patrimonio netto «Master» in USD	Percentuale di possesso di fondi feeder nei fondi master
AZ Fund 1 - AZ Islamic - Global Sukuk	104,888,120.52	736,554,534.79	14.24%

La classe di quote MASTER (USD) del Master in cui investe il Feeder non prevede alcuna commissione di sottoscrizione o rimborso, commissione di gestione o commissione di gestione variabile aggiuntiva. La classe di quote MASTER (USD) del Master in cui investe il Feeder sostiene tutte le spese correnti addebitate al Master su base proporzionale. Si tratta in particolare delle commissioni di banca depositaria, delle commissioni relative all'amministrazione centrale e delle commissioni addebitate dal revisore indipendente del Master. Le commissioni totali a carico della classe di quote MASTER (USD) del Master dovrebbero ammontare allo 0,42% del patrimonio netto medio. Le commissioni totali combinate del Feeder e del Master, esclusa la commissione di gestione variabile, non supereranno il 5% del patrimonio netto medio del Comparto.

Comparto «Feeder»	Spese totali «Feeder» in USD	% spese «Feeder»	Spese totali «Master» in USD	% spese «Master»
AZ Fund 1 - AZ Islamic - Global Sukuk	2,965,238.16	2.80%	9,447,525.96	1.28%

Gli investitori possono ottenere copie gratuite del prospetto, delle politiche che regolano il rapporto tra Feeder e Master e della relazione annuale del Master presso la sede legale della Società di gestione.

Il comparto Feeder potrà investire fino al 15% delle sue Attività in uno o più degli elementi seguenti:

- liquidità conformemente al secondo paragrafo dell'articolo 41 paragrafo 2 della legge del 2010, e
- strumenti finanziari che non possono essere utilizzati che a fini di copertura conformemente alle disposizioni corrispondenti dell'articolo 41 (1) (g) e articolo 42 (2) e (3) della legge del 2010.

Nota 14. Tasso di commissione di gestione

Le quote detenute dai seguenti compartimenti nei fondi sottostanti sono comunque soggette alle spese di gestione. Queste spese di gestione sono applicate con due tassi differenti ma non possono comunque superare il 2% dell'attivo netto medio quotidiano per un fondo d'investimento individuale sottostante.

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 15. 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.

Nota 15. Dividendi distribuiti (segue)

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

Comparti e loro classi di quote	Ex-date	Dividendo per quota	Valuta di quote
AZ Fund 1 - AZ Allocation - European Dynamic			
A - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.021	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.021	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.021	EUR
A - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.020	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.021	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.021	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.021	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.020	EUR
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Conservative			
A - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.086	EUR
A - AZ Fund (Euro Corporate - DIS)	23/01/2023	0.084	EUR
A - Institutional EUR (DIS)	23/01/2023	0.090	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.086	EUR
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Income			
A - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.037	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.037	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.037	EUR
A - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.035	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.037	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.037	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.037	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.035	EUR
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Italian Trend			
A - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.015	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.015	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.015	EUR
A - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.015	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.015	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.015	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.015	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.015	EUR

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 15. Dividendi distribuiti (segue)

Comparti e loro classi di quote	Ex-date	Dividendo per quota	Valuta di quote
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Turkey			
A - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.050	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.050	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.050	EUR
A - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.050	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.050	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.050	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.050	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.050	EUR
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Capital Enhanced			
A - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.058	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.053	EUR
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Multistrategy FoF			
A - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.019	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.019	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.019	EUR
A - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.018	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.019	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.019	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.019	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.018	EUR
AZ Fund 1 - AZ Bond - Convertible			
A - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.024	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.025	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.025	EUR
A - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.025	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.024	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.025	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.025	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.025	EUR
AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Hard Currency FoF			
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	23/01/2023	0.050	EUR
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	24/04/2023	0.050	EUR
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	24/07/2023	0.050	EUR
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	23/10/2023	0.050	EUR
A - AZ Fund EUR (DIS)	23/01/2023	0.058	EUR
A - AZ Fund EUR (DIS)	24/04/2023	0.058	EUR
A - AZ Fund EUR (DIS)	24/07/2023	0.058	EUR
A - AZ Fund EUR (DIS)	23/10/2023	0.058	EUR
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	23/01/2023	0.050	EUR
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	24/04/2023	0.050	EUR
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	24/07/2023	0.050	EUR
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	23/10/2023	0.050	EUR
B - AZ Fund EUR (DIS)	23/01/2023	0.060	EUR
B - AZ Fund EUR (DIS)	24/04/2023	0.060	EUR
B - AZ Fund EUR (DIS)	24/07/2023	0.060	EUR
B - AZ Fund EUR (DIS)	23/10/2023	0.060	EUR

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 15. Dividendi distribuiti (segue)

Comparti e loro classi di quote	Ex-date	Dividendo per quota	Valuta di quote
AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Local Currency FoF			
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	23/01/2023	0.042	EUR
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	24/04/2023	0.042	EUR
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	24/07/2023	0.042	EUR
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	23/10/2023	0.042	EUR
A - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	23/01/2023	0.052	EUR
A - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	24/04/2023	0.052	EUR
A - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	24/07/2023	0.052	EUR
A - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	23/10/2023	0.052	EUR
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	23/01/2023	0.043	EUR
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	24/04/2023	0.043	EUR
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	24/07/2023	0.043	EUR
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	23/10/2023	0.043	EUR
B - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	23/01/2023	0.052	EUR
B - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	24/04/2023	0.052	EUR
B - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	24/07/2023	0.052	EUR
B - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	23/10/2023	0.052	EUR
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Aggregate Short Term			
A - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.026	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.026	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.026	EUR
A - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.026	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.026	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.026	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.026	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.026	EUR
AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond			
A - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.028	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.028	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.028	EUR
A - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.028	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.028	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.028	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.028	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.028	EUR
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Income FoF			
A - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.075	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.075	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.075	EUR
A - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.075	EUR
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	23/01/2023	0.055	EUR
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	24/04/2023	0.055	EUR
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	24/07/2023	0.055	EUR
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	23/10/2023	0.055	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.075	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.075	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.075	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.075	EUR
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	23/01/2023	0.055	EUR
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	24/04/2023	0.055	EUR
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	24/07/2023	0.055	EUR
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	23/10/2023	0.055	EUR

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 15. Dividendi distribuiti (segue)

Comparti e loro classi di quote	Ex-date	Dividendo per quota	Valuta di quote
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Yield			
A - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.040	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.041	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.040	EUR
A - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.042	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.040	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.041	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.040	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.042	EUR
AZ Fund 1 - AZ Bond - International FoF			
A - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.090	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.090	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.090	EUR
A - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.080	EUR
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	23/01/2023	0.070	EUR
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	24/04/2023	0.070	EUR
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	24/07/2023	0.070	EUR
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	23/10/2023	0.065	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.090	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.090	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.090	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.080	EUR
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	23/01/2023	0.070	EUR
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	24/04/2023	0.070	EUR
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	24/07/2023	0.070	EUR
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	23/10/2023	0.065	EUR
AZ Fund 1 - AZ Bond - Patriot			
A - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.050	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.050	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.060	EUR
A - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.060	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.050	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.050	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.060	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.060	EUR
AZ Fund 1 - AZ Bond - Real Plus			
A - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.080	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.210	EUR
A - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.016	EUR
A - AZ Fund USD (DIS)	24/04/2023	0.075	USD
A - AZ Fund USD (DIS)	24/07/2023	0.210	USD
A - AZ Fund USD (DIS)	23/10/2023	0.015	USD
A - Institutional EUR (DIS)	24/04/2023	0.087	EUR
A - Institutional EUR (DIS)	24/07/2023	0.230	EUR
A - Institutional EUR (DIS)	23/10/2023	0.018	EUR
A - Institutional USD (DIS)	24/04/2023	0.080	USD
A - Institutional USD (DIS)	24/07/2023	0.210	USD
A - Institutional USD (DIS)	23/10/2023	0.016	USD
B - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.080	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.220	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.016	EUR

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 15. Dividendi distribuiti (segue)

Comparti e loro classi di quote	Ex-date	Dividendo per quota	Valuta di quote
AZ Fund 1 - AZ Bond - Short Term Global High Yield FoF			
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	23/01/2023	0.050	EUR
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	24/04/2023	0.050	EUR
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	24/07/2023	0.050	EUR
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	23/10/2023	0.050	EUR
A - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	23/01/2023	0.057	EUR
A - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	24/04/2023	0.057	EUR
A - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	24/07/2023	0.057	EUR
A - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	23/10/2023	0.057	EUR
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	23/01/2023	0.050	EUR
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	24/04/2023	0.050	EUR
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	24/07/2023	0.050	EUR
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	23/10/2023	0.050	EUR
B - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	23/01/2023	0.057	EUR
B - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	24/04/2023	0.057	EUR
B - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	24/07/2023	0.057	EUR
B - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	23/10/2023	0.057	EUR
AZ Fund 1 - AZ Bond - Sustainable Hybrid			
A - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.042	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.042	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.042	EUR
A - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.050	EUR
A - Institutional USD (DIS)	23/10/2023	0.053	USD
B - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.042	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.042	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.042	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.050	EUR
AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2024			
A - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.052	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.052	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.052	EUR
A - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.052	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.052	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.052	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.052	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.052	EUR
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Emerging FoF			
A - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.062	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.062	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.062	EUR
A - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.062	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.064	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.064	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.064	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.064	EUR

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 15. Dividendi distribuiti (segue)

Comparti e loro classi di quote	Ex-date	Dividendo per quota	Valuta di quote
AZ Fund 1 - AZ Equity - Japan			
A - AZ Fund (DIS)			
B - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.170	EUR
	23/01/2023	0.170	EUR
AZ Fund 1 - AZ Islamic - Global Sukuk			
A - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.057	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.057	EUR
A - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.057	EUR
A - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.056	EUR
A - AZ Fund USD (DIS)	23/01/2023	0.048	USD
A - AZ Fund USD (DIS)	24/04/2023	0.048	USD
A - AZ Fund USD (DIS)	24/07/2023	0.048	USD
A - AZ Fund USD (DIS)	23/10/2023	0.048	USD
B - AZ Fund (DIS)	23/01/2023	0.057	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/04/2023	0.057	EUR
B - AZ Fund (DIS)	24/07/2023	0.057	EUR
B - AZ Fund (DIS)	23/10/2023	0.056	EUR

Nota 16. Inflation Linked Swap

Nessuno contratto Interest Rate Swap è aperto a partire dal 31 dicembre 2023.

Nota 17. Interest Rate Swaps

Al 31 dicembre 2023, il seguente Comparto deteneva Interest Rate Swaps come segue:

Nominale	Valuta	Da ricevere	Da pagare	Controparti	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata nella valuta del Comparto	Data di scadenza
AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond						
5,300,000.00	USD	4.165%	USD/SOFR/0D	BNP Paribas	(67,356.27)	15/03/2025
1,200,000.00	USD	USD/SOFR/0D	3.217%	BNP Paribas	38,886.00	15/03/2033
31,200,000.00	USD	3.836%	USD/SOFR/1D	BNP Paribas	(579,212.36)	15/03/2025
7,100,000.00	USD	USD/SOFR/1D	3.251%	BNP Paribas	211,495.80	15/03/2033

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 18. Total Return Swaps

Al 31 dicembre 2023, i seguenti Comparti detenevano Total Return Swaps come segue:

Nominale	Valuta	Da ricevere	Da pagare	Controparti	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata nella valuta del Comparto	Data di scadenza
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Commodity						
20,000,000.00	USD	CTRB Bloomberg Commodity Index	0.15%	Goldman Sachs International	(295,831.00)	26/01/2024
5,000,000.00	USD	0.38% CTRB Bloomberg Commodity Index	MS Dynamic Roll HDX R Outperf	Morgan Stanley & Co International Plc	(9,500.15)	29/07/2024
14,000,000.00	USD	CTRB Bloomberg Commodity Index	0.15%	Morgan Stanley & Co International Plc	(207,081.88)	28/10/2024
AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond						
20,533,921.48	USD	CIIRVUT1 Index	0.20%	Citigroup Global Markets Ltd	(726,756.60)	17/05/2024

Nota 19. Credit Default Swaps

Al 31 dicembre 2023, i seguenti Comparti detenevano Credit Default Swaps come segue:

Da ricevere	Da pagare	Acquisto / Vendito	Tasso di interesse (%)	Data di scadenza	Nominale	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata nella valuta del Comparto	Controparti
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Aggregate Short Term							
ITALY 6.875% 93-27/09/2023	600 bps	Buy	6.000	20/12/2028	24,000,000.00	(224,751.67)	BNP Paribas
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Corporate							
ITRX XOVER CDSI S40 5Y CORP 20/12/2028	500 bps	Sell	5.000	20/12/2028	7,500,000.00	(591,224.73)	JP Morgan Securities Plc
AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond							
SUBFIN CDSI S37 5Y CORP 20/06/2027	100 bps	Sell	1.000	20/06/2027	7,500,000.00	(39,540.32)	BNP Paribas
ITALY 6.875% 93-20/06/2027	100 bps	Sell	1.000	20/06/2027	5,000,000.00	(67,124.39)	BNP Paribas
DEUTSCHLAND REP 5.5% 00-20/06/2022	25 bps	Sell	0.250	20/12/2027	10,000,000.00	(40,313.43)	Goldman Sachs International
ITALY 6.875% 93-27/09/2023	100 bps	Sell	1.000	20/12/2027	10,000,000.00	(128,508.21)	JP Morgan Securities Plc
SUBFIN CDSI S36 5Y CORP 20/12/2026	100 bps	Buy	1.000	20/12/2026	5,000,000.00	38,439.33	JP Morgan Securities Plc
SUBFIN CDSI GEN 5Y CORP 20/12/2026	100 bps	Buy	1.000	20/12/2026	5,000,000.00	37,640.74	JP Morgan Securities Plc
SUBFIN CDSI GEN 5Y CORP 20/12/2026	100 bps	Buy	1.000	20/12/2026	5,000,000.00	37,640.74	JP Morgan Securities Plc
SUBFIN CDSI S38 5Y CORP 20/12/2027	100 bps	Buy	1.000	20/12/2027	5,000,000.00	7,638.97	BNP Paribas
SUBFIN CDSI S38 5Y CORP 20/12/2027	100 bps	Sell	1.000	20/12/2027	5,000,000.00	(7,638.97)	Goldman Sachs International
SUBFIN CDSI S39 5Y CORP 20/06/2028	100 bps	Sell	1.000	20/06/2028	10,000,000.00	31,895.16	Deutsche Bank AG

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 19. Credit Default Swaps (segue)

Da ricevere	Da pagare	Acquisto / Vendito	Tasso di interesse (%)	Data di scadenza	Nominale	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata nella valuta del Comparto	Controparti
ITRX XOVER CDSI S37 5Y CORP 20/06/2027	500 bps	Buy	5.000	20/06/2027	3,000,000.00	285,897.28	BNP Paribas
ITRX XOVER CDSI S38 5Y CORP 20/12/2027	500 bps	Buy	5.000	20/12/2027	5,000,000.00	486,135.53	JP Morgan Securities Plc
ITRX XOVER CDSI S37 5Y CORP 20/06/2027	500 bps	Sell	5.000	20/06/2027	5,000,000.00	(476,495.47)	JP Morgan Securities Plc
ITRX XOVER CDSI S39 5Y CORP 20/06/2028	500 bps	Sell	5.000	20/06/2028	10,000,000.00	(963,073.51)	Goldman Sachs International
ITRX XOVER CDSI S39 5Y CORP 20/06/2028	500 bps	Buy	5.000	20/06/2028	10,000,000.00	963,073.51	Deutsche Bank AG
ITRX XOVER CDSI S39 5Y CORP 20/06/2028	500 bps	Buy	5.000	20/06/2028	12,500,000.00	1,203,841.89	BNP Paribas
ITRX XOVER CDSI S39 5Y CORP 20/06/2028	500 bps	Sell	5.000	20/06/2028	12,500,000.00	(1,203,841.89)	JP Morgan Securities Plc
ITRX XOVER CDSI S36 5Y20/12/2026	500 bps	Buy	5.000	20/12/2026	3,000,000.00	267,255.90	Goldman Sachs International
ITRX XOVER CDSI S36 5Y CORP 20/12/2026	500 bps	Sell	5.000	20/12/2026	1,000,000.00	(89,085.30)	JP Morgan Securities Plc
ITRX XOVER CDSI S36 5Y CORP 20/12/2026	500 bps	Buy	5.000	20/12/2026	5,000,000.00	445,426.50	Goldman Sachs International
ITRX XOVER CDSI S36 5Y CORP 20/12/2026	500 bps	Sell	5.000	20/12/2026	10,000,000.00	(890,852.99)	JP Morgan Securities Plc
CDX HY CDSI S39 5Y PRC CORP 20/12/2027	500 bps	Sell	5.000	20/12/2027	7,500,000.00	(407,933.81)	JP Morgan Securities Plc
CDX HY CDSI S39 5Y PRC CORP 20/12/2027	500 bps	Buy	5.000	20/12/2027	7,500,000.00	407,933.81	Goldman Sachs International
SUBFIN CDSI S36 5Y CORP 20/12/2026	100 bps	Sell	1.000	20/12/2026	5,000,000.00	(38,439.33)	BNP Paribas
SUBFIN CDSI S36 5Y CORP 20/12/2026	100 bps	Sell	1.000	20/12/2026	12,500,000.00	(96,098.32)	BNP Paribas
PORTUGAL (REP) 5.125% 14- 15/10/2024	200 bps	Sell	2.000	20/06/2027	12,500,000.00	(253,322.06)	JP Morgan Securities Plc
PORTUGUESE OTS 4.95% 08- 25/10/2023	600 bps	Buy	6.000	20/06/2027	7,500,000.00	151,993.23	BNP Paribas
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Yield							
SUBFIN CDSI S38 5Y CORP 20/12/2027	100 bps	Sell	1.000	20/12/2027	5,000,000.00	(7,638.97)	Goldman Sachs International
SUBFIN CDSI S38 5Y CORP 20/12/2027	100 bps	Buy	1.000	20/12/2027	5,000,000.00	7,638.97	BNP Paribas
SUBFIN CDSI S39 5Y CORP 20/06/2028	100 bps	Sell	1.000	20/06/2028	2,500,000.00	7,973.79	Deutsche Bank AG
SUBFIN CDSI S39 5Y CORP 20/06/2028	100 bps	Sell	1.000	20/06/2028	10,000,000.00	31,895.16	Deutsche Bank AG
ITALY 6.875% 93- 27/09/2023	200 bps	Sell	2.000	20/12/2028	8,000,000.00	(74,917.22)	Goldman Sachs International
ITRX XOVER CDSI S38 5Y CORP 20/12/2027	500 bps	Sell	5.000	20/12/2027	2,500,000.00	(243,067.76)	JP Morgan Securities Plc
ITRX XOVER CDSI S38 5Y CORP 20/12/2027	500 bps	Sell	5.000	20/12/2027	4,000,000.00	(388,908.42)	BNP Paribas
ITRX XOVER CDSI S38 5Y CORP 20/12/2027	500 bps	Buy	5.000	20/12/2027	3,750,000.00	364,601.65	Goldman Sachs International

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 19. Credit Default Swaps (segue)

Receivable	Payable	Buy /Sell	Interest rate(%)	Maturity date	Notional	Unrealised appreciation / (depreciation) in Sub-Fund's Currency	Counterparties
ITRX XOVER CDSI S39 5Y CORP 20/06/2028	500 bps	Sell	5.000	20/06/2028	10,000,000.00	(963,073.51)	Goldman Sachs International
ITRX XOVER CDSI S39 5Y CORP 20/06/2028	500 bps	Buy	5.000	20/06/2028	10,000,000.00	963,073.51	Deutsche Bank AG
ITRX XOVER CDSI S39 5Y CORP 20/06/2028	500 bps	Buy	5.000	20/06/2028	10,000,000.00	963,073.51	BNP Paribas
ITRX XOVER CDSI S39 5Y CORP 20/06/2028	600 bps	Sell	6.000	20/06/2028	10,000,000.00	(963,073.51)	JP Morgan Securities Plc
AZ Fund 1 - AZ Bond - Sustainable Hybrid							
ITRX XOVER CDSI S38 5Y CORP 20/12/2027	600 bps	Sell	6.000	20/12/2027	35,000,000.00	(3,402,948.69)	BNP Paribas
ITRX XOVER CDSI S38 5Y CORP 20/12/2027	600 bps	Sell	6.000	20/12/2027	50,000,000.00	(4,861,355.27)	JP Morgan Securities Plc
ITRX XOVER CDSI S38 5Y CORP 20/12/2027	500 bps	Sell	5.000	20/12/2027	5,000,000.00	(486,135.53)	BNP Paribas
ITRX XOVER CDSI S38 5Y CORP 20/12/2027	500 bps	Sell	5.000	20/12/2027	50,000,000.00	(4,861,355.27)	JP Morgan Securities Plc
ITRX XOVER CDSI S38 5Y CORP 20/12/2027	500 bps	Buy	5.000	20/12/2027	50,000,000.00	4,861,355.27	JP Morgan Securities Plc

Nota 20. Spese di investimento

Relativamente alle Quote di classe D-AZ Fund (DIS) del comparto AZ Fund 1 - AZ Bond - Sustainable Hybrid, è prevista una commissione di collocamento prelevata in unica soluzione alla chiusura del Periodo di Collocamento (come sarà determinate dalla Società di gestione) in misura pari al 1,50% del capitale complessivamente raccolto e successivamente ammortizzata linearmente in 3 anni, mediante addebito a valere sul valore complessivo netto di queste quote in occasione di ciascuno calcolo del valore netto d'inventario.

Le commissioni di collocamento sono incluse nel Conto economico e variazioni del patrimonio netto alla voce Ammortamento delle spese di costituzione. Al 31 dicembre 2023 non sono presenti commissioni di collocamento.

Nota 21. «Money Market Fund Regulation»

Alla data della presente relazione, nessuno dei Comparti del Fondo è un «Fondo 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 al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 22. Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata di strumenti finanziari derivati per controparte

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

Comparti e loro controparti	Contracts for Difference	Contratti a termine su valute	Contratti future	Opzioni
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Balanced FoF				
Bayer Hypovereinsbank	-	9,228.13	-	-
BNP Paribas	-	(1,058.67)	-	-
Goldman Sachs International	-	(8.05)	(1,512,667.59)	-
HSBC Bank PLC	-	245,216.23	-	-
Nomura	-	1,205,633.69	-	-
Société Générale	-	304,598.36	-	-
UBS AG	-	371,494.02	-	-
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Conservative FoF				
Goldman Sachs International	-	-	(1,099,554.53)	-
Nomura	-	1,044,275.45	-	-
Société Générale	-	64,620.29	-	-
UBS AG	-	61,915.67	-	-
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Dynamic FoF				
Bayer Hypovereinsbank	-	405,489.56	-	-
BofA Securities Europe S.A.	-	(585,334.70)	-	-
Goldman Sachs International	-	-	(7,614,588.74)	-
HSBC Bank PLC	-	154,690.44	-	-
Nomura	-	859,482.13	-	-
Société Générale	-	828,056.19	-	-
UBS AG	-	174,155.65	-	-
AZ Fund 1 - AZ Allocation - European Dynamic				
BNP Paribas	433,603.62	-	-	-
Goldman Sachs International	-	-	395,288.90	(9,358.50)
Société Générale	161,323.04	-	-	-
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Balanced				
BNP Paribas	-	104,352.94	-	-
Goldman Sachs International	-	-	3,299,512.35	(219,928.41)
HSBC Bank PLC	-	(884,066.44)	-	-
Nomura	-	1,092,598.97	-	-
Société Générale	-	1,099,232.33	-	-
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Conservative				
Bayer Hypovereinsbank	-	334,452.95	-	-
BNP Paribas	-	400,058.47	-	-
BofA Securities Europe S.A.	-	(1,214.50)	-	-
Goldman Sachs International	-	-	33,114.13	-
HSBC Bank PLC	-	307,851.23	-	-
Nomura	-	42,476.03	-	-
UBS AG	-	395.09	-	-

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 22. Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata di strumenti finanziari derivati per controparte (segue)

Comparti e loro controparti	Contracts for Difference	Contratti a termine su valute	Contratti future	Opzioni
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Income				
BNP Paribas	-	(204,737.83)	-	-
Goldman Sachs International	-	902,525.68	510,750.00	-
Nomura	-	(27,618.91)	-	-
Société Générale	-	698,323.70	-	-
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Italian Trend				
Goldman Sachs International	-	(25,559.23)	(771,005.00)	-
Nomura	-	(41.13)	-	-
Société Générale	-	(7.60)	-	-
UBS AG	(141.60)	-	-	-
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Trend				
Bayer Hypovereinsbank	-	2,025,338.99	-	-
BNP Paribas	-	-	19,204,269.48	(1,321,453.69)
BofA Securities Europe S.A.	-	1,524,245.37	-	-
Citigroup Global Markets Ltd	(113,299.50)	-	-	-
Goldman Sachs International	-	546,453.15	-	-
HSBC Bank PLC	-	2,689,711.68	-	-
JP Morgan Securities Plc	-	1,765,599.99	-	-
Merrill Lynch International	(4,290,083.86)	-	-	-
Nomura	-	2,025,430.99	-	-
Société Générale	-	144,044.02	-	-
UBS AG	-	294,800.80	-	-
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Turkey				
Ünlü Menkul Değerler	-	-	-	(22,368.92)
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Capital Enhanced				
BNP Paribas	-	-	-	115,658.82
BofA Securities Europe S.A.	-	(221,948.52)	-	-
HSBC Bank PLC	-	324,587.04	-	(236,230.37)
Nomura	-	182,254.70	-	-
Société Générale	-	183,195.20	-	-
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Commodity				
Nomura	-	43,699.06	-	-
Société Générale	-	897,088.73	-	-
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Global Macro Opportunities				
Goldman Sachs International	72,900.00	-	(244,406.44)	166,822.26
HSBC Bank PLC	-	6,538.95	-	-
Nomura	-	(5,433.49)	-	-
Société Générale	-	1,193,877.58	-	-
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Multistrategy FoF				
Nomura	-	(13,620.47)	-	-

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 22. Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata di strumenti finanziari derivati per controparte (segue)

Comparti e loro controparti	Contracts for Difference	Contratti a termine su valute	Contratti future	Opzioni
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Smart Risk Premia				
BNP Paribas	-	-	488,175.60	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Aggregate Bond Euro				
BNP Paribas	-	-	55,386.53	(49,650.00)
Goldman Sachs International	-	187,958.01	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Convertible				
BNP Paribas	-	1,397,747.94	1,674,890.04	(115,080.69)
BofA Securities Europe S.A.	-	(159,102.48)	-	-
Goldman Sachs International	-	181,669.49	-	-
HSBC Bank PLC	-	20,397.28	-	-
Nomura	-	8,612.28	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Hard Currency FoF				
Bayer Hypovereinsbank	-	(27,844.50)	-	-
Goldman Sachs International	-	172,892.56	166,020.83	-
Nomura	-	(26,016.69)	-	-
Société Générale	-	24,172.42	-	-
UBS AG	-	172,934.71	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Local Currency FoF				
Bayer Hypovereinsbank	-	25,417.08	-	-
BNP Paribas	-	18,690.49	-	-
Goldman Sachs International	-	232,415.48	120,939.03	-
HSBC Bank PLC	-	(61,163.58)	-	-
Nomura	-	(66,280.38)	-	-
Société Générale	-	(510.97)	-	-
UBS AG	-	232,472.12	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Enhanced Yield				
BNP Paribas	-	-	(396,000.00)	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Aggregate Short Term				
Deutsche Bank AG	-	16,955.34	-	(46,035.00)
Goldman Sachs International	-	-	250,737.74	-
UBS AG	-	181,406.52	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Corporate				
Goldman Sachs International	-	172,595.79	433,514.03	(78,900.00)

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 22. Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata di strumenti finanziari derivati per controparte (segue)

Comparti e loro controparti	Contracts for Difference	Contratti a termine su valute	Contratti future	Opzioni
AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond				
BNP Paribas	-	-	2,393,097.50	(1,851,137.61)
Deutsche Bank AG	-	87,531.61	-	(306,900.00)
Goldman Sachs International	-	3,259.58	-	-
HSBC Bank PLC	-	(174,628.63)	-	138,053.53
Morgan Stanley & Co International Plc	-	24,987.23	-	-
Nomura	-	(101,289.37)	-	78,540.00
Société Générale	-	(1,227.06)	-	-
UBS AG	-	1,441,455.46	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Income FoF				
Bayer Hypovereinsbank	-	1,640,405.09	-	-
BNP Paribas	-	22,730.36	-	-
Goldman Sachs International	-	-	(60,035.43)	-
HSBC Bank PLC	-	3,865.51	-	-
Nomura	-	(203,743.90)	-	-
Société Générale	-	1,558.49	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Yield				
BNP Paribas	-	-	656,670.06	(160,600.00)
Deutsche Bank AG	-	19,460.16	-	(306,900.00)
Goldman Sachs International	-	39,026.35	-	-
HSBC Bank PLC	-	(83,502.14)	-	-
Nomura	-	(186.50)	-	-
Société Générale	-	(3.25)	-	-
UBS AG	-	780,928.60	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Income Dynamic				
BNP Paribas	-	-	(330,000.00)	-
BofA Securities Europe S.A.	-	2,290.03	-	-
Nomura	-	(19,295.92)	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - International FoF				
BNP Paribas	-	12,429.57	-	-
BofA Securities Europe S.A.	-	1,769.91	-	-
Goldman Sachs International	-	-	445,814.11	-
HSBC Bank PLC	-	5,514.23	-	-
Nomura	-	461,419.25	-	-
Société Générale	-	138,398.63	-	-
UBS AG	-	123,831.34	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Patriot				
BNP Paribas	-	5,526.10	(46,375.00)	-
HSBC Bank PLC	-	28,869.95	-	-
Nomura	-	554,427.15	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Real Plus				
Goldman Sachs International	-	-	(1,237,952.23)	-

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 22. Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata di strumenti finanziari derivati per controparte (segue)

Comparti e loro controparti	Contracts for Difference	Contratti a termine su valute	Contratti future	Opzioni
AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Fixed Income				
Bayer Hypovereinsbank	-	(3,280.47)	-	-
BNP Paribas	-	687,221.00	-	-
BofA Securities Europe S.A.	-	(3,199.30)	-	-
Goldman Sachs International	-	(18,911.25)	-	-
Nomura	-	(26,580.78)	-	-
Société Générale	-	898,075.33	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Opportunities				
HSBC Bank PLC	-	1,444,454.10	-	-
Société Générale	-	2,223,500.39	-	-
UBS AG	-	1,444,820.40	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Short Term Global High Yield FoF				
BNP Paribas	-	(73,650.31)	-	-
Goldman Sachs International	-	830,925.26	-	-
Nomura	-	(94,084.12)	-	-
Société Générale	-	(15,682.11)	-	-
UBS AG	-	831,127.78	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Sustainable Hybrid				
Bayer Hypovereinsbank	-	(135,476.67)	-	-
BNP Paribas	-	-	4,724,275.13	-
BofA Securities Europe S.A.	-	1,723,358.26	-	-
Goldman Sachs International	-	(1,636,813.11)	-	-
HSBC Bank PLC	-	66,393.68	-	-
Nomura	-	(138,047.32)	-	-
Société Générale	-	299,784.57	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2024				
Bayer Hypovereinsbank	-	(86,254.28)	-	-
BNP Paribas	-	1,253,588.94	-	-
BofA Securities Europe S.A.	-	(61,676.76)	-	-
Goldman Sachs International	-	(548,517.04)	-	-
HSBC Bank PLC	-	91,278.60	-	-
Nomura	-	(350,315.20)	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - USD Aggregate Short Term				
Bayer Hypovereinsbank	-	683.76	-	-
BNP Paribas	-	854.97	(168,437.46)	-
BofA Securities Europe S.A.	-	1,692,633.87	-	-
HSBC Bank PLC	-	(83,387.66)	-	-
Nomura	-	422.87	-	-
Société Générale	-	37,641.77	-	-

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 22. Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata di strumenti finanziari derivati per controparte (segue)

Comparti e loro controparti	Contracts for Difference	Contratti a termine su valute	Contratti future	Opzioni
AZ Fund 1 - AZ Equity - America				
Bayer Hypovereinsbank	-	5,771.06	-	-
BNP Paribas	-	59.09	-	-
BofA Securities Europe S.A.	-	7,132.61	-	-
Goldman Sachs International	-	55.39	-	-
HSBC Bank PLC	-	10,659.68	-	-
Nomura	-	110,676.69	-	-
Société Générale	-	2,949.96	-	-
AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic Global				
Goldman Sachs International	-	-	42,446.29	12,809.00
AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Asia FoF				
Bayer Hypovereinsbank	-	221,475.11	-	-
Goldman Sachs International	-	-	3,366,853.45	-
Nomura	-	(971,289.45)	-	-
Société Générale	-	240,408.57	-	-
UBS AG	-	128,558.45	-	-
AZ Fund 1 - AZ Equity - Europe				
HSBC Bank PLC	-	305,548.74	-	-
JP Morgan Securities Plc	(3,629.02)	356,726.23	-	-
Nomura	-	(23,447.93)	-	-
Société Générale	-	183,509.28	-	-
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Emerging FoF				
Goldman Sachs International	-	-	2,707,123.05	-
Nomura	-	(450,955.82)	-	-
Société Générale	-	87,421.30	-	-
UBS AG	-	72,289.82	-	-
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global FoF				
BofA Securities Europe S.A.	-	258,897.38	-	-
Goldman Sachs International	-	-	1,016,101.57	-
Nomura	-	(208,855.09)	-	-
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Growth				
BNP Paribas	-	416.89	-	-
BofA Securities Europe S.A.	-	(547.16)	-	-
Goldman Sachs International	-	-	-	(165,000.62)
JP Morgan Securities Plc	8,164.03	-	-	-
Merrill Lynch International	(220,170.23)	-	-	-
Morgan Stanley & Co International Plc	390,828.70	-	-	-
Nomura	-	(13,392.61)	-	-
Société Générale	-	122.28	-	-

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 22. Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata di strumenti finanziari derivati per controparte (segue)

Comparti e loro controparti	Contracts for Difference	Contratti a termine su valute	Contratti future	Opzioni
AZ Fund 1 - AZ Equity - Japan				
BofA Securities Europe S.A.	-	(416,013.00)	-	-
HSBC Bank PLC	-	(5,442,760.00)	-	-
Nomura	-	(92,367.00)	-	-
Société Générale	-	1,180,031.00	-	-
AZ Fund 1 - AZ Equity - Small Cap Europe FoF				
BNP Paribas	286,260.23	-	-	-
Goldman Sachs International	-	-	127,068.69	-
HSBC Bank PLC	-	23,445.19	-	-
AZ Fund 1 - AZ Equity - World Minimum Volatility				
BNP Paribas	-	-	312,823.07	(85,161.75)

Nota 23. Garanzia fornita

Gli importi delle garanzie reali pagate al 31 dicembre 2022 presenti nell'elenco «Liquidità presso banche» sono dettagliati di seguito:

Comparti	Controparti	Importo in EUR	Tipo di garanzia
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Dynamic FoF	Merrill Lynch International	733,263.93	Cash
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Balanced	HSBC Bank PLC	980,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Trend	Bank of America Securities Europe S.A.	1,873,896.71	Cash
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Turkey	Şekerbank	932,262.70	Cash
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Capital Enhanced	Merrill Lynch International	253,473.95	Cash
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Commodity	Goldman Sachs International Morgan Stanley & Co International Plc	153,894.90 244,421.31	Cash Cash
AZ Fund 1 - AZ Bond - Convertible	Bank of America Securities Europe S.A.	9,052.64	Cash
AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Local Currency FoF	Nomura	60,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Corporate	JP Morgan Securities Plc	410,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond	Citigroup Global Markets Ltd JP Morgan Securities Plc	807,224.99 2,770,000.00	Cash Cash
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Income FoF	Nomura	290,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Yield	Goldman Sachs International JP Morgan Securities Plc	624,632.24 1,280,000.00	Cash Cash
AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Fixed Income	Goldman Sachs International	27,157.92	Cash
AZ Fund 1 - AZ Bond - Short Term Global High Yield FoF	Nomura	81,473.77	Cash

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 23. Garanzia fornita (segue)

Comparti	Controparti	Importo in EUR	Tipo di garanzia
AZ Fund 1 - AZ Bond - Sustainable Hybrid	BNP Paribas	3,760,000.00	Cash
	Goldman Sachs International	1,665,685.96	Cash
	JP Morgan Securities Plc	4,700,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2024	Goldman Sachs International	543,158.47	Cash
	Merrill Lynch International	9,052.64	Cash
	Nomura	350,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Asia FoF	Nomura	1,285,475.04	Cash
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Emerging FoF	Nomura	597,474.31	Cash
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global FoF	Nomura	310,000.00	Cash

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

Comparti	Controparti	Valuta	Garanzia	Tipo di garanzia
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Balanced FoF	Nomura	EUR	1,790,000.00	Cash
	Société Générale	EUR	270,000.00	Cash
	UBS AG	EUR	515,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Conservative FoF	Nomura	EUR	1,520,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Dynamic FoF	Nomura	EUR	1,310,000.00	Cash
	Société Générale	EUR	1,330,000.00	Cash
	UBS AG	EUR	320,000.00	Cash
	Unicredit Bank AG	EUR	280,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Allocation - European Dynamic	BNP Paribas	EUR	260,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Balanced	Nomura	EUR	1,240,000.00	Cash
	Société Générale	EUR	1,250,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Conservative	BNP Paribas	EUR	230,000.00	Cash
	HSBC Bank PLC	EUR	420,000.00	Cash
	Nomura	EUR	60,000.00	Cash
	Unicredit Bank AG	EUR	330,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Income	Goldman Sachs International	USD	1,190,000.00	Cash
	Société Générale	EUR	660,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Trend	Citigroup Global Markets Ltd	USD	224,126.64	Cash
	Goldman Sachs International	USD	1,390,000.00	Cash
	HSBC Bank PLC	EUR	4,040,000.00	Cash
	JP Morgan Securities Plc	EUR	4,680,000.00	Cash
	Nomura	EUR	3,080,000.00	Cash
	Société Générale	EUR	1,580,000.00	Cash
	UBS AG	EUR	1,373,896.00	Cash
	Unicredit Bank AG	EUR	2,990,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Capital Enhanced	Nomura	EUR	170,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Commodity	Société Générale	USD	860,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Global Macro Opportunities	Goldman Sachs International	USD	70,000.00	Cash
	Société Générale	EUR	1,350,000.00	Cash

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 23. Garanzia fornita (segue)

Comparti	Controparti	Valuta	Garanzia	Tipo di garanzia
AZ Fund 1 - AZ Bond - Aggregate Bond Euro	Goldman Sachs International	USD	240,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Bond - Convertible	BNP Paribas	EUR	1,610,000.00	Cash
	Goldman Sachs International	USD	220,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Local Currency FoF	Goldman Sachs International	USD	300,000.00	Cash
	UBS AG	EUR	264,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Hard Currency FoF	Goldman Sachs International	USD	200,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Aggregate Short Term	UBS AG	EUR	79,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Corporate	Goldman Sachs International	USD	230,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond	BNP Paribas	EUR	1,440,000.00	Cash
	Deutsche Bank AG	EUR	930,000.00	Cash
	Goldman Sachs International	USD	150,000.00	Cash
	Morgan Stanley & Co International Plc	EUR	80,000.00	Cash
	Nomura	EUR	60,000.00	Cash
	UBS AG	EUR	2,115,280.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Income FoF	Unicredit Bank AG	EUR	1,860,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Yield	BNP Paribas	EUR	460,000.00	Cash
	Deutsche Bank AG	EUR	1,240,000.00	Cash
	UBS AG	EUR	1,151,753.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Bond - International FoF	Nomura	EUR	450,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Bond - Patriot	Nomura	EUR	660,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Fixed Income	BNP Paribas	USD	780,000.00	Cash
	Société Générale	USD	640,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Opportunities	HSBC Bank PLC	USD	1,645,692.00	Cash
	Société Générale	USD	2,230,000.00	Cash
	UBS AG	USD	1,640,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Bond - Short Term Global High Yield FoF	Goldman Sachs International	USD	940,000.00	Cash
	UBS AG	USD	735,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Bond - Sustainable Hybrid	Société Générale	EUR	270,000.00	Cash
	Bank of America Securities Europe S.A.	USD	2,310,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2024	BNP Paribas	EUR	1,520,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Bond - USD Aggregate Short Term	Bank of America Securities			
	Europe S.A.	USD	1,920,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Equity - America	Nomura	EUR	118,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Asia FoF	Société Générale	USD	260,000.00	Cash

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 23. Garanzia fornita (segue)

Comparti	Controparti	Valuta	Garanzia	Tipo di garanzia
AZ Fund 1 - AZ Equity - Europe	JP Morgan Securities Plc	EUR	930,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global FoF	Bank of America Securities Europe S.A.	USD	400,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Growth	JP Morgan Securities Plc	EUR	890,000.00	Cash
	Morgan Stanley & Co International Plc	EUR	260,000.00	Cash
	Bank of America Securities Europe S.A.	USD	1,830,000.00	Cash
AZ Fund 1 - AZ Equity - Small Cap Europe FoF	BNP Paribas	EUR	270,000.00	Cash

Nota 24. Prestito titoli

Il Fondo ha incaricato BNP Paribas, succursale di Lussemburgo* (la "Banca") (quale agente di prestito) di prestare a nome della Banca, ma per conto del Fondo, i titoli detenuti nel conto titoli aperto presso la Banca nell'ambito del sistema automatico di prestito titoli organizzato da BNP Paribas, succursale di Lussemburgo.

Gli importi dei titoli prestati al 31 dicembre 2023 sono dettagliate di seguito:

Quantità/ Valore Nominale	Denominazione	Valore di mercato nella valuta del Comparto
AZ Fund 1 - AZ Allocation - European Dynamic		
4,617.00	ACCOR SA	159,748.20
1,560.00	ADP	182,832.00
4,750.00	ALFA LAVAL AB	172,122.17
4,978.00	AMADEUS IT GROUP SA	322,972.64
6,500.00	ASSA ABLOY AB-B	169,499.21
17,985.00	AUTOSTORE HOLDINGS LTD	32,031.05
6,156.00	AVANZA BANK HOLDING AB	129,119.78
400,000.00	BANCA MEDIOLANUM 22-22/01/2027 FRN	412,080.00
6,080.00	BREMBO SPA	67,488.00
4,475.00	DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	45,712.13
1,700,000.00	DEUTSCHLAND REP 0% 16-15/08/2026	1,609,322.00
4,750,000.00	DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/11/2028	4,335,087.50
1,700,000.00	DEUTSCHLAND REP 0.5% 15-15/02/2025	1,655,698.00
295.00	DIASORIN SPA	27,505.80
1,079.00	DSM-FIRMENICH AG	99,268.00
6,669.00	ERG SPA	192,467.34
4,500.00	ERICSSON LM-B SHS	25,510.44
2,308.00	EUROFINS SCIENTIFIC	136,125.84
19,821.00	EUROGROUP LAMINATIONS SPA	76,945.12
18,500.00	FASTIGHETS AB BALDER-B SHRS	118,852.01
312,502.00	FRANCE O.A.T. 0% 18-25/03/2024	309,916.98
1,200,000.00	FRANCE O.A.T. 0% 21-25/02/2024	1,193,644.80
4,104.00	FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	224,735.04
836.00	HELLOFRESH SE	11,963.16
20,743.00	HEXAGON AB-B SHS	225,364.10
200.00	HUHTAMAKI OYJ	7,346.00
250,000.00	INTESA SANPAOLO 2.375% 20-22/12/2030	200,147.22
600,000.00	INTESA SANPAOLO 23-07/03/2172 FRN	660,060.00
3,300.00	JUST EAT TAKEAWAY	45,480.60
9,000.00	KOJAMO OYJ	107,100.00
3,160.00	MFE-MEDIAFOREUROPE NV-CL B	10,323.72
24,700.00	NATIONAL GRID PLC	301,570.59

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 24. Prestito titoli (segue)

Quantità/ Valore Nominale	Denominazione	Valore di mercato nella valuta del Comparto
7,125.00	NOKIA OYJ	21,745.50
29,497.00	NORSK HYDRO ASA	179,845.33
7,200.00	NOVO NORDISK A/S-B	674,262.03
1,400,000.00	REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	1,392,818.70
175.00	ROCKWOOL A/S-B SHS	46,387.78
1,140.00	SANDOZ GROUP AG	33,181.03
105.00	SARTORIUS AG-VORZUG	34,986.00
23,213.00	SECURITAS AB-B SHS	205,554.69
15,390.00	SHELL PLC	458,622.00
5,130.00	SKF AB-B SHARES	92,761.65
4,320.00	UNITED UTILITIES GROUP PLC	52,819.11
1,520.00	VERBIO SE	45,417.60
2,900.00	VITROLIFE AB	50,719.07
60,000.00	VOLKSWAGEN LEAS 1.125% 17-04/04/2024	59,551.68
1,400.00	VONOVIA SE	39,956.00
450.00	ZALANDO SE	9,652.50
		16,666,320.11
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Balanced		
400,000.00	ASSICURAZIONI 16-08/06/2048	410,933.00
82,840.00	CANON INC	1,930,132.60
140,000.00	HANG SENG BANK LTD	1,475,426.37
2,431,900.00	HONG KONG & CHINA GAS	1,688,583.18
2,000,000.00	ITALY BOTS 0% 23-12/01/2024	1,998,173.60
45.00	KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	14,027.11
18,260.00	NESTLE SA-REG	1,915,168.98
30,810.00	NOVARTIS AG-REG	2,812,568.25
72,700.00	PAN PACIFIC INTERNATIONAL HO	1,570,392.51
197.00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	51,808.65
6,521.00	SANDOZ GROUP AG	189,801.29
2,270.00	SWISSCOM AG-REG	1,235,473.81
1,311,911.00	TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	3,075,181.30
800,000.00	UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	662,960.00
9,250.00	VISA INC-CLASS A SHARES	2,180,090.98
		21,210,721.62
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Conservative		
4,500.00	EQUINOR ASA	129,221.82
800,000.00	MEITUAN 2.125% 20-28/10/2025	681,825.51
5,000.00	UPM-KYMMENE OYJ	170,300.00
2,000,000.00	US TREASURY N/B 1.125% 20-15/08/2040	1,159,718.40
10,000,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 23-28/02/2025	9,033,599.46
1,000.00	VISA INC-CLASS A SHARES	235,685.51
		11,410,350.70
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Income		
400,000.00	ASSICURAZIONI 16-08/06/2048	410,933.00
240,000.00	ATLAS COPCO AB-A SHS	3,741,477.66
500,000.00	FERRETTI SPA	1,440,000.00
18,999,000.00	ITALY BTPS 4.35% 23-01/11/2033	20,063,513.97
15,649.00	NESTLE SA-REG	1,641,318.69
400,000.00	QUATRIM 5.875% 19-15/01/2024	334,201.20
20,000,000.00	US TREASURY N/B 2.75% 22-15/08/2032	16,593,047.53
47,900,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 23-30/09/2030	45,214,409.44
		89,438,901.49
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Italian Trend		
80,915.00	AEFFE SPA	74,279.97
79,989.00	ANTARES VISION SPA	148,139.63
32,466.00	AQUAFIL SPA	111,683.04

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 24. Prestito titoli (segue)

Quantità/ Valore Nominale	Denominazione	Valore di mercato nella valuta del Comparto
19,039.00	ARISTON HOLDING NV	119,283.62
9,500.00	ATON GREEN STORAGE SPA	58,710.00
9,200.00	AZIMUT HOLDING SPA	217,488.00
3,280.00	DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	33,505.20
22,340.00	DIASORIN SPA	2,082,981.60
47,600.00	DOVALUE SPA	163,030.00
251,156.00	EL.EN. SPA	2,445,127.00
545.00	ELICA SPA	1,237.15
487,160.00	EUROGROUP LAMINATIONS SPA	1,891,640.99
2,192.00	FINE FOODS & PHARMACEUTICALS	19,223.84
20,840.00	GPI SPA	207,774.80
273,988.00	GVS SPA	1,528,408.13
10,999,000.00	ITALY BOTS 0% 23-13/09/2024	10,745,436.75
30,000.00	MAIRE TECNIMONT SPA	147,300.00
47.00	NEODECORTECH SPA	153.54
313,000.00	NEXI SPA	2,318,078.00
1,000.00	NVP SPA	2,800.00
23,513.00	REVO INSURANCE SPA	197,509.20
220,650.00	SAFILO GROUP SPA	201,860.15
347,089.00	SALVATORE FERRAGAMO SPA	4,239,043.66
2,158.00	SESA SPA	265,434.00
4,900.00	SIT SPA	16,660.00
68,967.00	TECHNOPROBE SPA	596,219.72
8,477,529.00	TELECOM ITALIA SPA	2,501,371.97
1,130.00	TODS SPA	38,578.20
222,295.00	WEBUILD SPA	406,358.09
		30,779,316.24

AZ Fund 1 - AZ Allocation - Trend

28,611.00	ALBEMARLE CORP	3,742,105.90
98,956.00	ARISTON HOLDING NV	619,959.34
282,170.00	ARRAY TECHNOLOGIES INC	4,291,364.68
254,846.00	ATLAS COPCO AB-A SHS	3,973,516.40
65,000.00	ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE	233,620.07
25,656.00	BIONTECH SE-ADR	2,451,214.63
284,900.00	BLOOM ENERGY CORP- A	3,817,064.23
2,224.00	BROADCOM INC	2,247,354.37
6,154,944.00	BT GROUP PLC	8,779,078.86
60,115.00	CALIFORNIA WATER SERVICE GRP	2,822,762.91
130,000.00	CLEARWAY ENERGY INC-C	3,228,081.30
53,600.00	COMPASS PATHWAYS PLC	424,568.87
475,000.00	EDP RENOVAVEIS SA	8,799,375.00
50,000.00	ENGIE	795,125.78
44,813.00	ERG SPA	1,293,543.49
183,800.00	LEVI STRAUSS & CO- CLASS A	2,752,049.97
10,637.00	MANZ AG	131,260.58
1,366,855.00	MFE-MEDIAFOREUROPE NV-CL A	3,216,025.49
33,515.00	NESTLE SA-REG	3,530,824.96
7,000.00	ORMAT TECHNOLOGIES INC	480,269.77
344,582.00	PARAMOUNT GLOBAL-CLASS B	4,613,558.84
281,523.00	PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	1,557,948.28
16,610.00	REXEL SA	411,429.70
33,803.00	SIKA AG-REG	9,951,469.40
23,400.00	SJW GROUP	1,384,320.82
29,571.00	SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	1,790,524.05
418,238.00	STANDARD BIOTOOLS INC	835,800.87
7,000.00	TALEA GROUP SPA	61,180.00
7,100.00	TELADOC HEALTH INC	138,509.94

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 24. Prestito titoli (segue)

Quantità/ Valore Nominale	Denominazione	Valore di mercato nella valuta del Comparto
81,236.00	TELEFONICA SA	287,088.02
373,000.00	TELEVISION FRANCAISE (T.F.1)	2,661,355.00
614,238.00	TRIPADVISOR INC	11,971,705.19
31,803.00	VEOLIA ENVIRONNEMENT	908,293.68
179,920.00	VICTORIAS SECRET & CO	4,322,705.65
111,750.00	VISA INC-CLASS A SHARES	26,234,136.01
		124,759,192.05
AZ Fund 1 - AZ Bond - Aggregate Bond Euro		
100,000.00	AKZO NOBEL NV 4% 23-24/05/2033	103,590.50
100,000.00	BAYER AG 1% 21-12/01/2036	70,283.03
100,000.00	BPCE 3.5% 23-25/01/2028	101,044.60
500,000.00	BUNDESUBL-120 0% 20-11/04/2025	482,970.00
237,500.00	BUNDESUBL-186 1.3% 22-15/10/2027	231,819.00
1,100,000.00	BUNDESSCHATZANW 2.8% 23-12/06/2025	1,101,876.05
564,000.00	CHINA (PEOPLES) 0% 20-25/11/2025	528,507.48
99,000.00	CONTINENTAL AG 4% 23-01/03/2027	101,211.57
100,000.00	COOPERATIEVE RAB 3.106% 23-07/06/2033	102,295.57
100,000.00	COVIVIO 4.625% 23-05/06/2032	103,599.40
1,000,000.00	DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/05/2036	768,010.00
482,500.00	DEUTSCHLAND REP 0.25% 18-15/08/2028	447,856.50
100,000.00	DEUTSCHLAND REP 1% 14-15/08/2024	98,527.64
99,000.00	E.ON SE 3.75% 23-01/03/2029	102,342.78
100,000.00	EDP SA 23-23/04/2083 FRN	103,756.00
700,000.00	ESM 3% 23-15/03/2028	717,006.50
237,000.00	FRESENIUS MEDICA 3.875% 22-20/09/2027	240,501.51
2,090,000.00	ITALY BTPS 1.7% 20-01/09/2051	1,281,816.82
800,000.00	KOMMUNALBANKEN 0.05% 19-24/10/2029	694,424.00
100,000.00	KONINKLIJKE PHIL 4.25% 23-08/09/2031	102,267.87
200,000.00	LLOYDS BK GR PLC 20-03/12/2035 FRN	185,749.18
500,000.00	NORDRHEIN-WEST 1.375% 20-15/01/2120	263,814.75
99,000.00	PORSCHE SE 4.25% 23-27/09/2030	102,426.19
1,150,000.00	REP OF ITALY 4% 19-17/10/2049	794,226.97
500,000.00	ROMANIA 1.375% 20-02/12/2029	411,655.00
300,000.00	TAMBURI INVST 2.5% 19-05/12/2024	293,564.00
300,000.00	TERNA SPA 0.75% 20-24/07/2032	244,447.83
100,000.00	UNILEVER FINANCE 2.25% 22-16/05/2034	93,480.67
604,000.00	US TREASURY N/B 2.375% 14-15/08/2024	537,349.40
250,000.00	VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	223,483.00
99,000.00	VOLKSWAGEN FIN 0.875% 22-31/01/2028	89,510.34
7,000.00	VOLKSWAGEN LEAS 1.375% 17-20/01/2025	6,827.98
200,000.00	VONOVIA BV 1% 20-09/07/2030	165,445.70
		10,895,687.86
AZ Fund 1 - AZ Bond - Convertible		
1,900,000.00	RAG STIFTUNG 1.875% 22-16/11/2029 CV	1,961,489.13
		1,961,489.13
AZ Fund 1 - AZ Bond - Enhanced Yield		
16,000,000.00	GEN DE CATALUNYA 4.22% 05-26/04/2035	16,298,375.31
		16,298,375.31
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Corporate		
700,000.00	ABN AMRO BANK NV 1.25% 22-20/01/2034	566,633.13
200,000.00	ACHMEA BV 1.5% 20-26/05/2027	189,355.30
384,000.00	AMER INTL GROUP 1.875% 17-21/06/2027	367,107.65
600,000.00	AROUNDTOWN SA 1.625% 18-31/01/2028	485,649.00
400,000.00	BANCO BILBAO VIZ 23-13/01/2031 FRN	419,618.60
700,000.00	BANCO SANTANDER 1.125% 18-17/01/2025	680,846.53
700,000.00	BANQ FED CRD MUT 1.375% 18-16/07/2028	649,792.29

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 24. Prestito titoli (segue)

Quantità/ Valore Nominale	Denominazione	Valore di mercato nella valuta del Comparto
500,000.00	BASF SE 4% 23-08/03/2029	521,903.85
500,000.00	BASF SE 4.5% 23-08/03/2035	543,164.85
700,000.00	BLACKSTONE HLDGS 3.5% 22-01/06/2034	675,471.51
300,000.00	BP CAPITAL PLC 1.637% 17-26/06/2029	278,339.43
300,000.00	BPCE 23-02/03/2030 FRN	313,284.60
700,000.00	BPCE SFH 3.25% 23-12/04/2028	712,382.51
400,000.00	CARLSBERG BREW 4% 23-05/10/2028	414,345.92
400,000.00	CELLNEX TELECOM 1.75% 20-23/10/2030	350,188.00
298,000.00	CITIGROUP INC 22-22/09/2028 FRN	302,235.83
500,000.00	COM FED ELECTRIC 5.75% 12-14/02/2042	387,443.55
200,000.00	COMMERZBANK AG 1% 19-04/03/2026	190,987.68
300,000.00	COVIVIO 4.625% 23-05/06/2032	310,798.20
100,000.00	CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN	92,388.80
500,000.00	CREDITO EMILIANO 22-19/01/2028 FRN	462,684.45
459,000.00	DAIMLER AG 2.375% 20-22/05/2030	442,708.44
400,000.00	DANONE 3.071% 22-07/09/2032	398,553.68
1,600,000.00	DH EUROPE 1.8% 19-18/09/2049	1,162,987.04
650,000.00	DSM NV 0.625% 20-23/06/2032	536,174.21
600,000.00	EDP SA 23-23/04/2083 FRN	622,536.00
500,000.00	ELEC DE FRANCE 4.625% 23-25/01/2043	525,605.50
600,000.00	ENGIE 3.625% 23-11/01/2030	615,752.04
200,000.00	FERROVIAL EMISIO 0.54% 20-12/11/2028	177,329.56
400,000.00	FORTUM OYJ 2.125% 19-27/02/2029	377,403.04
700,000.00	FRESENIUS MEDICA 3.875% 22-20/09/2027	710,342.01
99,000.00	GOLDMAN SACHS GP 4% 22-21/09/2029	102,120.65
300,000.00	IGD 2.125% 19-17/05/2027	255,628.80
500,000.00	KONINKLIJKE PHIL 4.25% 23-08/09/2031	511,339.35
200,000.00	LONDON STOCK EX 1.75% 18-06/12/2027	191,362.08
550,000.00	MITSUB UFJ FIN 3.556% 22-15/06/2032	561,585.48
400,000.00	OP CORPORATE BK 2.875% 22-15/12/2025	397,861.60
26,000.00	PORSCHE SE 4.25% 23-27/09/2030	26,899.81
717,000.00	PROSUS NV 2.085% 22-19/01/2030	598,064.04
200,000.00	PROSUS NV 2.778% 22-19/01/2034	155,462.80
49,000.00	RABOBANK 4.125% 10-14/07/2025	49,538.09
200,000.00	RCI BANQUE 4.875% 23-14/06/2028	210,195.28
1,300,000.00	REP OF ITALY 4% 19-17/10/2049	897,821.79
600,000.00	SIEMENS ENER FIN 4.25% 23-05/04/2029	581,047.80
400,000.00	SKANDINAV ENSKIL 3.25% 22-24/11/2025	400,158.32
500,000.00	SOCIETA INIZIATI 1.625% 18-08/02/2028	468,752.30
600,000.00	SOCIETE GENERALE 1.75% 19-22/03/2029	544,929.30
300,000.00	STRYKER CORP 3.375% 23-11/12/2028	304,093.20
300,000.00	SUMITOMO MITSUI 1.546% 16-15/06/2026	287,511.39
300,000.00	TELIA CO AB 22-21/12/2082 FRN	298,386.03
900,000.00	TIKEHAU CAPITAL 2.25% 19-14/10/2026	865,238.67
650,000.00	TORONTO DOM BANK 3.715% 23-13/03/2030	678,267.53
600,000.00	UNICREDIT SPA 1.625% 22-18/01/2032	512,821.68
100,000.00	UNILEVER FINANCE 2.25% 22-16/05/2034	93,480.67
500,000.00	UNILEVER NV 1.75% 20-25/03/2030	468,698.30
650,000.00	VESTAS WIND SYST 1.5% 22-15/06/2029	594,242.03
650,000.00	WEBUILD SPA 3.875% 22-28/07/2026	636,195.30

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 24. Prestito titoli (segue)

Quantità/ Valore Nominale	Denominazione	Valore di mercato nella valuta del Comparto
		25,176,265.50
AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond		
3,200,000.00	AIR FRANCE-KLM 8.125% 23-31/05/2028	3,623,545.60
900,000.00	ARCELORMITTAL 2.25% 19-17/01/2024	899,271.00
600,000.00	ARCELORMITTAL SA 4.875% 22-26/09/2026	618,473.22
1,300,000.00	ARCELORMITTAL SA 6.55% 22-29/11/2027	1,235,903.09
2,100,000.00	BANCO BPM SPA 20-31/12/2060 FRN	2,079,000.00
200,000.00	BNP PARIBAS 21-31/12/2061 FRN	145,530.65
100,000.00	BNP PARIBAS 23-18/08/2029 FRN	122,303.11
200,000.00	CRED AGRICOLE SA 23-14/06/2031 FRN	249,488.75
2,600,000.00	ELEC DE FRANCE 20-31/12/2060 FRN	2,278,125.20
2,400,000.00	ELEC DE FRANCE 22-06/12/2171 FRN	2,618,726.40
1,300,000.00	ELEC DE FRANCE 6.9% 23-23/05/2053	1,334,498.35
1,700,000.00	FINNAIR OYJ 4.25% 21-19/05/2025	1,649,000.00
900,000.00	GOLDEN GOOSE SPA 21-14/05/2027 FRN	905,175.00
1,900,000.00	HARLEY-DAVIDSON 5.125% 23-05/04/2026	1,958,703.35
800,000.00	INTESA SANPAOLO 23-07/03/2172 FRN	880,080.00
400,000.00	JAGUAR LAND ROVR 4.5% 21-15/07/2028	390,000.00
325,000.00	LLOYDS BK GR PLC 2.25% 17-16/10/2024	365,385.95
900,000.00	MAREX GROUP 8.375% 23-02/02/2028	942,750.00
100,000.00	NATIONWIDE BLDG 22-07/12/2027 FRN	118,491.21
900,000.00	NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028	863,280.00
950,000.00	PETROLEOS MEXICA 10% 23-07/02/2033	860,052.00
300,000.00	SOCIETE GENERALE 22-22/05/2171 FRN	283,840.67
900,000.00	TELEFONICA EUROP 22-23/11/2171 FRN	970,659.00
500,000.00	UBS GROUP 21-31/12/2061 FRN	356,970.87
400,000.00	UBS GROUP 23-22/09/2034 FRN	383,919.37
4,900,000.00	US TSY INFL IX N/B 0.125% 20-15/04/2025	4,275,053.68
2,000,000.00	US TSY INFL IX N/B 0.875% 19-15/01/2029	1,732,312.20
1,200,000.00	VOLKSWAGEN INTFN 22-28/03/2171 FRN	1,084,971.00
		25,176,265.50
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Yield		
500,000.00	ASR NEDERLAND NV 17-31/12/2049 FRN	445,000.00
2,700,000.00	BAYER AG 22-25/03/2082 FRN	2,562,607.80
1,900,000.00	EDP SA 23-23/04/2083 FRN	1,971,364.00
1,800,000.00	ELEC DE FRANCE 20-31/12/2060 FRN	1,577,163.60
3,043,000.00	EUROFINS SCIEN 23-24/07/2171 FRN	3,162,784.65
700,000.00	GOLDEN GOOSE SPA 21-14/05/2027 FRN	704,025.00
800,000.00	INTESA SANPAOLO 23-07/03/2172 FRN	880,080.00
1,300,000.00	INTESA SANPAOLO 23-20/06/2054 FRN	1,222,910.65
400,000.00	INTL PERSONAL FI 9.75% 20-12/11/2025	385,840.00
2,325,000.00	JAGUAR LAND ROVR 4.5% 21-15/07/2028	2,262,010.46
100,000.00	MAREX GROUP 8.375% 23-02/02/2028	104,750.00
300,000.00	METALCORP GROUP 8.5% 21-28/06/2026	5,670.00
347,000.00	PAPREC HOLDING 3.5% 21-01/07/2028	333,120.00
1,330,000.00	PETROLEOS MEXICA 10% 23-07/02/2033	1,196,866.84
1,030,000.00	SKILL BIDCO APS 23-02/03/2028 FRN	1,028,453.58
1,800,000.00	STILLWATER MNG 4% 21-16/11/2026	1,441,271.01
1,250,000.00	STYROLUTION 2.25% 20-16/01/2027	1,149,000.00
899,000.00	TELECOM ITALI FIN SA 7.75% 03-24/01/2033	1,046,980.79
1,000,000.00	VICTORIA PLC 3.625% 21-24/08/2026	796,500.00
2,100,000.00	WEBUILD SPA 3.875% 22-28/07/2026	2,055,400.20
1,900,000.00	WEBUILD SPA 7% 23-27/09/2028	1,993,704.20
		26,325,502.79
AZ Fund 1 - AZ Bond - Income Dynamic		
800,000.00	AMS AG 0% 18-05/03/2025 CV	740,250.69
8,500,000.00	ITALY BTPS 3.8% 23-01/08/2028	8,786,535.00

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 24. Prestito titoli (segue)

Quantità/ Valore Nominale	Denominazione	Valore di mercato nella valuta del Comparto
		9,526,785.69
AZ Fund 1 - AZ Bond - Sustainable Hybrid		
3,000,000.00	ACCOR 23-11/04/2172 FRN	3,262,500.00
1,500,000.00	AKELIUS RESIDENT 20-17/05/2081 FRN	1,257,600.00
1,000,000.00	AVIVA PLC 23-27/11/2053 FRN	1,209,292.20
3,100,000.00	BALDER 21-02/06/2081 FRN	2,332,750.00
3,600,000.00	BANQ FED CRD MUT 5.125% 23-13/01/2033	3,850,325.28
1,800,000.00	BAWAG GROUP AG 18-31/12/2049 FRN	1,563,714.00
3,400,000.00	BAYERISCHE LND BK 23-05/01/2034 FRN	3,517,905.20
500,000.00	BNP PARIBAS 21-31/08/2033 FRN	428,739.75
300,000.00	BRITISH TELECOMM 23-20/12/2083 FRN	365,108.13
1,600,000.00	CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN	1,548,000.00
200,000.00	CEMEX SAB 23-14/06/2171 FRN	192,028.54
2,500,000.00	CITYCON OYJ 19-31/12/2059 FRN	1,922,500.00
1,700,000.00	CNP ASSURANCES 23-18/07/2053 FRN	1,757,647.85
4,300,000.00	CRED AGRICOLE SA 23-23/03/2171 FRN	4,546,820.00
5,200,000.00	EDP SA 23-23/04/2083 FRN	5,395,312.00
300,000.00	ELIA GROUP SA/NV 23-15/06/2171 FRN	304,875.00
6,000,000.00	ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN	4,751,666.91
3,000,000.00	ENEL SPA 23-16/07/2171 FRN	3,188,880.00
1,600,000.00	ERSTE GROUP 23-15/04/2172 FRN	1,688,000.00
3,347,000.00	EUROFINS SCIEN 23-24/07/2171 FRN	3,478,751.31
1,900,000.00	HEIMSTADEN BOSTA 19-31/12/2059 FRN	969,000.00
6,200,000.00	INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	5,935,297.20
800,000.00	ING GROEP NV 23-16/05/2171 FRN	721,135.21
2,400,000.00	INTESA SANPAOLO 23-07/03/2172 FRN	2,640,240.00
800,000.00	LEGAL & GENL GRP 19-26/11/2049 FRN	830,132.56
700,000.00	MUNICH RE 20-26/05/2041 FRN	579,130.93
1,400,000.00	NATWEST GROUP 23-28/02/2034 FRN	1,472,851.94
614,000.00	NN GROUP NV 23-03/11/2043 FRN	654,235.67
1,700,000.00	NOVO BANCO 23-01/12/2033 FRN	1,878,500.00
300,000.00	ORANGE 23-18/04/2172 FRN	313,498.83
800,000.00	ORSTED A/S 22-08/12/3022 FRN	799,200.00
500,000.00	RED ELECTRICA 23-07/08/2171 FRN	507,286.25
2,800,000.00	REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	2,729,519.80
200,000.00	SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	188,155.60
800,000.00	SKANDINAV ENSKIL 22-30/12/2170 FRN	708,041.56
800,000.00	SOCIETE GENERALE 22-22/05/2171 FRN	756,908.46
3,100,000.00	TELEFONICA EUROP 22-23/11/2171 FRN	3,343,381.00
500,000.00	UNICREDIT SPA 19-02/04/2034 FRN	464,954.70
200,000.00	UNICREDIT SPA 20-30/06/2035 FRN	169,904.38
1,800,000.00	URW 23-03/10/2171 FRN	1,794,378.78
1,500,000.00	VATTENFALL AB 23-17/08/2083 FRN	1,743,238.94
500,000.00	VIENNA INSURANCE 22-15/06/2042 FRN	500,538.35
		76,261,946.32
AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2024		
1,200,000.00	CENTRICA PLC 15-10/04/2075 FRN	1,366,108.91
800,000.00	GHANA REP OF 8.125% 14-18/01/2026	330,647.72
19,800,000.00	ITALY BOTS 0% 23-12/07/2024	19,433,903.94
1,195,000.00	WEBUILD SPA 5.875% 20-15/12/2025	1,216,691.64
		22,347,352.21
400,000.00	BARCLAYS PLC 22-14/11/2032 FRN	492,570.03
800,000.00	BAWAG GROUP AG 18-31/12/2049 FRN	694,984.00
700,000.00	BENIN INTL BOND 4.875% 21-19/01/2032	569,843.75
400,000.00	BENIN INTL BOND 5.75% 19-26/03/2026	390,800.00
1,800,000.00	CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN	1,741,500.00
1,100,000.00	CENTRICA PLC 15-10/04/2075 FRN	1,252,266.50

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 24. Prestito titoli (segue)

Quantità/ Valore Nominale	Denominazione	Valore di mercato nella valuta del Comparto
500,000.00	CNP ASSURANCES 18-31/12/2049 FRN	486,208.00
2,300,000.00	CRED AGRICOLE SA 23-23/03/2171 FRN	2,432,020.00
300,000.00	DELIVERY HERO AG 0.875% 20-15/07/2025 CV	270,552.00
3,800,000.00	DEUTSCHE BANK AG 22-30/04/2171 FRN	4,139,051.20
500,000.00	ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN	395,843.23
1,000,000.00	ETHIAS 5% 15-14/01/2026	1,006,850.00
1,900,000.00	EUROFINS SCIEN 23-24/07/2171 FRN	1,974,791.60
1,400,000.00	FORD MOTOR CRED 6.125% 23-15/05/2028	1,510,364.80
300,000.00	FORD MOTOR CRED 6.86% 23-05/06/2026	358,676.70
1,050,000.00	ICCREA BANCA SPA 23-20/01/2028 FRN	1,132,561.50
1,059,000.00	ITAU UNIBANCO/KY 21-15/04/2031 FRN	912,276.24
900,000.00	KLEOPATRA FINCO 4.25% 21-01/03/2026	739,422.00
1,400,000.00	MEDIOBANCA SPA 20-23/11/2030 FRN	1,333,500.00
400,000.00	NATWEST GROUP 23-28/02/2034 FRN	420,814.84
200,000.00	NOVO BANCO 23-01/12/2033 FRN	221,000.00
1,000,000.00	ONTEX GROUP 3.5% 21-15/07/2026	961,000.00
100,000.00	RAIFFEISENBANK AS 23-19/01/2026 FRN	100,903.00
2,300,000.00	REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	2,242,105.55
1,800,000.00	SKANDINAV ENSKIL 19-31/12/2059 FRN	1,560,360.70
1,400,000.00	SKANDINAV ENSKIL 22-30/12/2170 FRN	1,239,072.73
1,100,000.00	SSE PLC 22-21/04/2171 FRN	1,062,022.50
206,000.00	SURINAME INTL % 23-31/12/2050	84,850.41
427,000.00	SURINAME INTL 7.95% 23-15/07/2033	333,926.10
795,000.00	TELECOM ARGENT 8% 19-18/07/2026	678,300.10
500,000.00	UNICREDIT SPA 19-02/04/2034 FRN	464,954.70
542,000.00	WEBUILD SPA 5.875% 20-15/12/2025	551,838.38
300,000.00	NOVO BANCO 23-01/12/2033 FRN	331,500.00
		34,676,720.87
AZ Fund 1 - AZ Bond - USD Aggregate Short Term		
9,100,000.00	US TREASURY N/B 0.25% 20-30/09/2025	8,476,507.86
3,500,000.00	US TREASURY N/B 2.625% 22-15/04/2025	3,414,824.21
11,200,000.00	US TREASURY N/B 3.5% 23-31/01/2028	11,032,000.00
10,000,000.00	US TREASURY N/B 4.125% 22-30/09/2027	10,070,312.00
		32,993,644.07
AZ Fund 1 - AZ Equity - America		
37,530.00	ARRAY TECHNOLOGIES INC	630,824.60
1,407.00	BILL HOLDINGS INC	114,797.13
93,886.00	CHEFS WAREHOUSE INC/THE	2,756,371.84
53,278.00	M/A-COM TECHNOLOGY SOLUTIONS	4,952,190.10
33,687.00	MARRIOTT VACATIONS WORLD	2,859,689.43
99,500.00	PAGERDUTY INC	2,297,869.68
25,416.00	SHIFT4 PAYMENTS INC-CLASS A	1,889,425.44
		15,501,168.22
AZ Fund 1 - AZ Equity - Europe		
4,440.00	ARISTON HOLDING NV	27,789.41
19,571.00	BREMBO SPA	217,238.10
13,000,000.00	ITALY BOTS 0% 23-28/03/2024	12,888,096.00
29,950.00	KONE OYJ-B	1,352,542.00
164,369.00	NATIONAL GRID PLC	2,007,068.33
59,612.00	NESTLE SA-REG	6,252,303.02
2,375.00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	624,596.64
243,543.00	SHELL PLC	7,246,427.33
7,505.00	ZURICH INSURANCE GROUP AG	3,548,669.46
		34,164,730.30

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 24. Prestito titoli (segue)

Quantità/ Valore Nominale	Denominazione	Valore di mercato nella valuta del Comparto
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Growth		
284,346.00	ABB LTD-REG	11,408,094.87
52,000.00	ARM HOLDINGS PLC	3,537,355.72
52,250.00	NESTLE SA-REG	5,480,152.20
6,000.00	PALO ALTO NETWORKS INC	1,601,665.69
3,000.00	SHOPIFY INC - CLASS A	211,560.22
3,797.00	STRYKER CORP	1,029,330.21
1,000.00	TRADE DESK INC/THE -CLASS A	65,142.81
35,444.00	VISA INC-CLASS A SHARES	8,353,637.26
		31,686,938.98

Le garanzie reali ricevute al 31 dicembre 2023 sono dettagliate di seguito:

Comparti	Garanzia nella valuta del Comparto	Tipo della garanzia
AZ Fund 1 - AZ Allocation - European Dynamic	Bond	11,544,706.18
	Equity	6,459,961.14
		18,004,667.32
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Balanced	Bond	8,473,780.59
	Equity	14,209,058.41
		22,682,839.00
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Conservative	Bond	986,895.78
	Equity	12,437,743.79
		13,424,639.57
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Income	Bond	9,007,222.15
	Equity	94,095,133.62
		103,102,355.77
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Italian Trend	Bond	13,668,773.34
	Equity	19,144,965.35
		32,813,738.69
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Trend	Bond	67,814,157.87
	Equity	62,330,012.61
		130,144,170.48
AZ Fund 1 - AZ Bond - Aggregate Bond Euro	Bond	9,976,656.02
	Equity	1,951,986.43
		11,928,642.45
AZ Fund 1 - AZ Bond - Convertible	Equity	2,341,020.96
		2,341,020.96
AZ Fund 1 - AZ Bond - Enhanced Yield	Bond	18,322,763.04
		18,322,763.04
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Corporate	Bond	25,978,282.89
	Equity	2,045,558.54
		28,023,841.43

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 24. Prestito titoli (segue)

Comparti	Garanzia nella valuta del Comparto	Tipo della garanzia
AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond	Bond Equity	24,854,896.66 13,018,340.02 37,873,236.68
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Yield	Bond Equity	27,795,727.05 1,328,125.17 29,123,852.22
AZ Fund 1 - AZ Bond - Income Dynamic	Bond Equity	820,288.24 11,012,435.03 11,832,723.27
AZ Fund 1 - AZ Bond - Sustainable Hybrid	Bond Equity	75,129,903.21 9,130,019.44 84,259,922.65
AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2024	Bond Equity	2,824,238.85 20,993,545.98 23,817,784.83
AZ Fund 1 - AZ Bond - USD Aggregate Short Term	Bond Equity	7,354,788.83 12,627,021.08 19,981,809.91
AZ Fund 1 - AZ Equity - America	Bond Equity	537,300.91 13,102,257.35 13,639,558.26
AZ Fund 1 - AZ Equity - Europe	Bond Equity	14,034,820.89 22,968,804.67 37,003,625.56
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Growth	Bond Equity	12,524,558.82 20,447,675.30 32,972,234.12

Nota 25. Altre spese

Le altre spese includono principalmente le commissioni dell'agente di trasferimento, le spese di monitoraggio del rischio, le spese di traduzione, le spese di stampa e diffusione e i compensi per prestazioni professionali.

Nota 26. Eventi successivi

I seguenti Comparti saranno lanciati dopo l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023:

Nuovi Comparti	Data di lancio
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Asset Timing 2026	13 February 2024
AZ Fund 1 - AZ Allocation - AZ Allocation - Escalator 2028	13 February 2024
AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2028	05 February 2024
AZ Fund 1 - AZ Equity - Biotechnology	13 February 2024

Note al Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)**Nota 26. Eventi successivi (segue)**

A decorrere dal 1 Aprile 2024, il nome dei seguenti Comparti verrà cambiato:

Nome del Comparto precedente	Nome del Comparto attuale
AZ Fund 1 - AZ Bond - Sustainable Hybrid	AZ Fund 1 - AZ Bond - Hybrid

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 1 - AZ Allocation - Balanced FoF	A - AZ Fund USD (ACC)	2.71	2.71
	A - AZ Fund (ACC)	3.36	3.26
	B - AZ Fund (ACC)	3.35	3.25
	P USD-Hedged (ACC)	0.70	0.70
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Conservative FoF	A - AZ Fund (ACC)	2.79	2.69
	B - AZ Fund (ACC)	2.78	2.68
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Dynamic FoF	A - AZ Fund USD (ACC)	3.35	3.14
	A - AZ Fund (ACC)	4.00	3.81
	B - AZ Fund (ACC)	4.00	3.81
	A - Institutional CHF (ACC)	2.05	1.96
	A - Institutional (CHF Hedged - ACC)	2.05	1.96
	A - Institutional (USD Hedged - ACC)	2.05	1.96
	A - Institutional EUR (ACC)	2.05	1.94
	A - Institutional USD (ACC)	2.05	1.95

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

Total Expense Ratio ("TER") (segue)

Comparto	Classi di Quote	TER senza prestazioni (in %)	TER con prestazioni (in %)
AZ Fund 1 - AZ Allocation - European Dynamic	A - AZ Fund USD (ACC)	2.70	2.47
	A - AZ Fund (ACC)	3.34	3.21
	A - AZ Fund (DIS)	3.35	3.21
	B - AZ Fund (ACC)	3.34	3.21
	B - AZ Fund (DIS)	3.35	3.22
	A - Institutional EUR (ACC)	1.77	1.71
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Balanced	A - AZ Fund USD (ACC)	2.52	2.50
	A - AZ Fund (ACC)	3.15	3.11
	B - AZ Fund (ACC)	3.15	3.11
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Conservative	A - AZ Fund (ACC)	2.78	2.78
	A - AZ Fund (DIS)	2.79	2.78
	B - AZ Fund (ACC)	2.78	2.78
	B - AZ Fund (DIS)	2.78	2.78
	A - Institutional EUR (ACC)	1.26	1.28
	A - Institutional EUR (DIS)	1.25	1.27
	A - AZ Fund (Euro Corporate - ACC)	2.17	2.18
	A - AZ Fund (Euro Corporate - DIS)	2.18	2.19
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Income	A - AZ Fund USD (ACC)	3.00	2.93
	A - AZ Fund (ACC)	3.64	3.55
	A - AZ Fund (DIS)	3.64	3.55
	B - AZ Fund (ACC)	3.64	3.55
	B - AZ Fund (DIS)	3.64	3.56
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Italian Trend	A - AZ Fund TW (ACC)	2.87	2.87
	A - AZ Fund TW (USD Hedged - ACC)	2.92	2.92
	A - AZ Fund TW USD (ACC)	2.86	2.86
	A - AZ Fund (ACC)	4.00	3.76
	A - AZ Fund (DIS)	3.99	3.75
	B - AZ Fund (ACC)	4.00	3.77
	B - AZ Fund (DIS)	3.99	3.79

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

Total Expense Ratio ("TER") (segue)

Comparto	Classi di Quote	TER senza prestazioni (in %)	TER con prestazioni (in %)
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Trend	A - AZ Fund (YEN non Hedged - ACC)	3.28	3.28
	A - AZ Fund USD (ACC)	3.21	3.49
	A - AZ Fund (ACC)	3.96	3.90
	B - AZ Fund (ACC)	3.96	3.91
	Reserved EUR (DIS)	1.21	1.21
	A - AZ Fund (YEN Hedged - ACC)	3.34	3.34
	A - Institutional EUR (ACC)	2.02	2.09
	P - USD (ACC)	0.58	0.58
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Turkey	A - AZ Fund (ACC)	3.56	3.77
	A - AZ Fund (DIS)	3.56	3.77
	B - AZ Fund (ACC)	3.56	3.76
	B - AZ Fund (DIS)	3.56	3.77
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Capital Enhanced	A - AZ Fund (ACC)	1.10	1.11
	A - AZ Fund (DIS)	1.12	1.13
	B - AZ Fund (ACC)	1.10	1.11
	B - AZ Fund (DIS)	1.10	1.11
	A - AZ Fund USD (ACC)	0.89	0.89
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Commodity	A - AZ Fund (ACC)	3.87	3.79
	B - AZ Fund (ACC)	3.87	3.79
	B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	3.90	3.80
	A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	3.87	3.77
	A - Institutional EUR (ACC)	1.95	1.91
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Global Macro Opportunities	A - Institutional (AUD Hedged - ACC)	0.80	0.80
	A - AZ Fund (ACC)	3.34	3.28
	B - AZ Fund (ACC)	3.35	3.27
	A - Institutional EUR (ACC)	1.66	1.68
	A - Institutional (USD Hedged - ACC)	1.67	1.66
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Multistrategy FoF	A - AZ Fund (ACC)	3.28	3.07
	A - AZ Fund (DIS)	3.27	3.06
	B - AZ Fund (ACC)	3.28	3.07
	B - AZ Fund (DIS)	3.28	3.07
	A - AZ Fund USD (ACC)	2.72	2.72

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

Total Expense Ratio ("TER") (segue)

Comparto	Classi di Quote	TER senza prestazioni (in %)	TER con prestazioni (in %)
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Smart Risk Premia	A - AZ Fund (ACC)	2.81	2.62
	B - AZ Fund (ACC)	2.82	2.64
AZ Fund 1 - AZ Bond - Aggregate Bond Euro	A - AZ Fund (ACC)	2.65	2.59
	B - AZ Fund (ACC)	2.65	2.61
	A - Institutional EUR (ACC)	1.52	1.52
AZ Fund 1 - AZ Bond - Convertible	A - AZ Fund (ACC)	3.34	3.23
	A - AZ Fund (DIS)	3.34	3.23
	B - AZ Fund (ACC)	3.34	3.23
	B - AZ Fund (DIS)	3.34	3.23
	A - Institutional EUR (ACC)	1.60	1.58
AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Hard Currency FoF	A - AZ Fund EUR (ACC)	3.05	2.96
	A - AZ Fund EUR (DIS)	3.07	2.95
	B - AZ Fund EUR (ACC)	3.05	2.95
	B - AZ Fund EUR (DIS)	3.06	2.96
	B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	3.06	2.96
	B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	3.05	2.95
	A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	3.05	2.95
	A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	3.06	2.96
AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Local Currency FoF	A - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)	2.92	2.87
	A - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	2.93	2.88
	B - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)	2.92	2.87
	B - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	2.92	2.87
	B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	2.92	2.93
	B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	2.92	2.94
	A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	2.92	2.93
	A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	2.92	2.93
AZ Fund 1 - AZ Bond - Enhanced Yield	A - AZ Fund (ACC)	0.90	0.88
	B - AZ Fund (ACC)	0.92	0.91
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Aggregate Short Term	A - AZ Fund (ACC)	2.65	2.65
	A - AZ Fund (DIS)	2.64	2.65
	B - AZ Fund (ACC)	2.64	2.65
	B - AZ Fund (DIS)	2.64	2.65

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

Total Expense Ratio ("TER") (segue)

Comparto	Classi di Quote	TER senza prestazioni (in %)	TER con prestazioni (in %)
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Corporate	A - AZ Fund (ACC)	2.65	2.60
	B - AZ Fund (ACC)	2.65	2.59
	A - AZ Fund USD (ACC)	1.98	1.96
	A - Institutional EUR (ACC)	1.45	1.43
AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond	A - AZ Fund USD (ACC)	1.96	1.97
	A - AZ Fund (ACC)	2.64	2.64
	A - AZ Fund (DIS)	2.64	2.63
	B - AZ Fund (ACC)	2.63	2.63
	B - AZ Fund (DIS)	2.64	2.64
	A - Institutional EUR (ACC)	1.44	1.46
	P USD-Hedged (ACC)	0.68	0.68
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Income FoF	A - AZ Fund (ACC)	2.95	2.89
	A - AZ Fund (DIS)	2.97	2.89
	B - AZ Fund (ACC)	2.91	2.86
	B - AZ Fund (DIS)	2.94	2.88
	B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	2.94	2.92
	B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	2.93	2.90
	A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	2.94	2.91
	A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	2.94	2.91
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Yield	A - AZ Fund USD (ACC)	2.21	2.23
	A - AZ Fund (ACC)	2.88	2.92
	A - AZ Fund (DIS)	2.88	2.92
	B - AZ Fund (ACC)	2.88	2.92
	B - AZ Fund (DIS)	2.88	2.92
AZ Fund 1 - AZ Bond - Income Dynamic	A - AZ Fund (ACC)	2.00	1.98
	B - AZ Fund (ACC)	2.01	1.99
AZ Fund 1 - AZ Bond - International FoF	A - AZ Fund (ACC)	2.91	2.86
	A - AZ Fund (DIS)	2.93	2.89
	B - AZ Fund (ACC)	2.92	2.87
	B - AZ Fund (DIS)	2.93	2.87
	B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	2.93	2.91
	B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	2.89	2.87
	A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	2.92	2.90
	A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	2.94	2.90

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

Total Expense Ratio ("TER") (segue)

Comparto	Classi di Quote	TER senza prestazioni (in %)	TER con prestazioni (in %)
AZ Fund 1 - AZ Bond - Patriot	A - AZ Fund USD (ACC)	2.04	2.04
	A - AZ Fund (ACC)	2.63	2.61
	A - AZ Fund (DIS)	2.64	2.62
	B - AZ Fund (ACC)	2.63	2.61
	B - AZ Fund (DIS)	2.64	2.62
AZ Fund 1 - AZ Bond - Real Plus	A - AZ Fund USD (ACC)	2.29	2.27
	A - AZ Fund USD (DIS)	2.31	2.28
	A - AZ Fund (ACC)	2.94	2.90
	A - AZ Fund (DIS)	2.95	2.90
	B - AZ Fund (ACC)	2.95	2.91
	B - AZ Fund (DIS)	2.95	2.91
	A - Institutional EUR (ACC)	1.67	1.66
	A - Institutional EUR (DIS)	1.66	1.64
	A - Institutional USD (ACC)	1.67	1.66
	A - Institutional USD (DIS)	1.67	1.65
	AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Fixed Income	A - Institutional HKD (ACC)	1.92
A - Institutional CNH (ACC)		1.92	1.91
A - AZ Fund USD (ACC)		2.30	2.30
A - AZ Fund (ACC)		2.88	2.86
B - AZ Fund (ACC)		2.89	2.87
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)		2.89	2.86
A - Institutional (Euro Hedged - ACC)		1.92	1.90
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)		2.89	2.86
A - Institutional EUR (ACC)		1.92	1.91
A - Institutional USD (ACC)		1.91	1.93
AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Opportunities	A - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)	2.64	2.51
	B - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)	2.65	2.51
	B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	2.65	2.50
	A - Institutional (Euro Hedged - ACC)	1.38	1.30
	A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	2.65	2.50
	A - Institutional EUR (ACC)	1.38	1.30
	A - Institutional USD (ACC)	1.39	1.33

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

Total Expense Ratio ("TER") (segue)

Comparto	Classi di Quote	TER senza prestazioni (in %)	TER con prestazioni (in %)
AZ Fund 1 - AZ Bond - Short Term Global High Yield FoF	A - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)	2.46	2.38
	A - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	2.47	2.38
	A - AZ Fund USD (ACC)	1.83	1.76
	A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	2.47	2.37
	A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	2.47	2.37
	B - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)	2.46	2.37
	B - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	2.46	2.37
	B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	2.46	2.36
	B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	2.47	2.37
AZ Fund 1 - AZ Bond - Sustainable Hybrid	A - AZ Fund USD (ACC)	2.14	2.09
	A - AZ Fund (ACC)	2.77	2.70
	A - AZ Fund (DIS)	2.78	2.71
	B - AZ Fund (ACC)	2.78	2.71
	B - AZ Fund (DIS)	2.79	2.72
	A - Institutional EUR (ACC)	1.52	1.50
	A - Institutional EUR (DIS)	1.52	1.52
	A - Institutional USD (ACC)	1.54	1.52
	A - Institutional USD (DIS)	1.58	1.58
	P USD-Hedged (ACC)	0.68	0.68
AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2024	A - AZ Fund (ACC)	2.36	2.40
	A - AZ Fund (DIS)	2.37	2.41
	B - AZ Fund (ACC)	2.37	2.41
	B - AZ Fund (DIS)	2.37	2.41
AZ Fund 1 - AZ Bond - USD Aggregate Short Term	A - AZ Fund (ACC)	2.66	2.51
	B - AZ Fund (ACC)	2.66	2.50
	B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	2.67	2.56
	A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	2.64	2.52
AZ Fund 1 - AZ Equity - America	A - AZ Fund USD (ACC)	3.32	3.29
	A - AZ Fund (ACC)	3.97	3.85
	B - AZ Fund (ACC)	3.97	3.86
	B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	3.94	3.88
	A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	3.98	3.94
	A - Institutional EUR (ACC)	2.02	1.99

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

Total Expense Ratio ("TER") (segue)

Comparto	Classi di Quote	TER senza prestazioni (in %)	TER con prestazioni (in %)
AZ Fund 1 - AZ Equity - ASEAN Countries	A - AZ Fund (ACC)	4.07	3.94
	B - AZ Fund (ACC)	4.07	3.94
AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic European	A - AZ Fund USD (ACC)	3.43	3.31
	A - AZ Fund (ACC)	4.09	4.03
	A - AZ Fund USD (ACC)	3.44	3.35
	A - AZ Fund (ACC)	4.07	4.05
AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Asia FoF	A - AZ Fund USD (ACC)	3.37	3.26
	A - AZ Fund (ACC)	4.01	3.89
	B - AZ Fund (ACC)	4.01	3.89
AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Latin America	A - AZ Fund (ACC)	4.12	4.00
	B - AZ Fund (ACC)	4.10	3.99
	A - Institutional EUR (ACC)	2.13	2.09
AZ Fund 1 - AZ Equity - Europe	A - AZ Fund USD (ACC)	3.17	3.10
	A - AZ Fund (ACC)	3.84	3.75
	B - AZ Fund (ACC)	3.83	3.74
	A - Institutional EUR (ACC)	1.94	1.90
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Emerging FoF	A - AZ Fund (ACC)	4.02	3.95
	A - AZ Fund (DIS)	4.01	3.94
	B - AZ Fund (ACC)	4.01	3.94
	B - AZ Fund (DIS)	4.01	3.94
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global FoF	A - AZ Fund (ACC)	3.90	3.71
	B - AZ Fund (ACC)	3.90	3.71
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Growth	A - AZ Fund USD (ACC)	3.34	3.47
	A - AZ Fund (ACC)	3.97	4.08
	B - AZ Fund (ACC)	3.97	4.08
	A - Institutional EUR (ACC)	2.00	2.08
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Quality	A - AZ Fund USD (ACC)	4.20	4.14
	A - AZ Fund (ACC)	4.86	4.66
	B - AZ Fund (ACC)	4.85	4.67
	A - Institutional EUR (ACC)	2.26	2.26

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

Total Expense Ratio ("TER") (segue)

Comparto	Classi di Quote	TER senza prestazioni (in %)	TER con prestazioni (in %)
AZ Fund 1 - AZ Equity - Japan	A - AZ Fund (ACC)	4.24	4.16
	A - AZ Fund (DIS)	4.26	4.17
	B - AZ Fund (ACC)	4.28	4.20
	B - AZ Fund (DIS)	4.28	4.19
	B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	4.25	4.15
	A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	4.19	4.08
	A - Institutional EUR (ACC)	2.16	2.15
AZ Fund 1 - AZ Equity - Small Cap Europe FoF	A - AZ Fund (ACC)	4.03	3.85
	B - AZ Fund (ACC)	4.03	3.85
AZ Fund 1 - AZ Equity - World Minimum Volatility	A - AZ Fund USD (ACC)	3.31	3.31
	A - AZ Fund (ACC)	3.97	3.89
	A - AZ Fund (DIS)	3.96	3.88
	B - AZ Fund (ACC)	3.97	3.89
	B - AZ Fund (DIS)	3.96	3.88
	A - Institutional EUR (ACC)	1.99	1.96
	P - USD (ACC)	0.69	0.69
AZ Fund 1 - AZ Islamic - Global Sukuk	A - AZ Fund USD (ACC)	1.94	1.92
	A - AZ Fund USD (DIS)	1.95	1.92
	A - AZ Fund (ACC)	2.58	2.54
	A - AZ Fund (DIS)	2.59	2.55
	B - AZ Fund (ACC)	2.58	2.54
	B - AZ Fund (DIS)	2.59	2.54

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 1 - AZ Allocation - Balanced FoF	A - AZ Fund (ACC)	(3.63)	22.56	0.87
	A - AZ Fund USD (ACC)*	4.05	N/A	N/A
	B - AZ Fund (ACC)	(3.63)	22.53	1.01
	P USD-Hedged (ACC)*	2.60	N/A	N/A
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Conservative FoF	A - AZ Fund (ACC)	(3.58)	14.31	(5.11)
	B - AZ Fund (ACC)	(3.73)	14.50	(5.11)
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Dynamic FoF	A - AZ Fund (ACC)	(5.78)	1.57	3.23
	A - AZ Fund USD (ACC)	(2.06)	(3.96)	(4.17)
	A - Institutional (CHF Hedged - ACC)	(5.85)	3.01	4.53
	A - Institutional (USD Hedged - ACC)	(2.48)	4.64	5.48
	A - Institutional CHF (ACC)	(9.56)	(1.57)	0.39
	A - Institutional EUR (ACC)	(4.16)	3.56	4.71
	A - Institutional USD (ACC)	(0.60)	(2.90)	(2.45)
	B - AZ Fund (ACC)	(5.77)	1.56	3.43
AZ Fund 1 - AZ Allocation - European Dynamic	A - AZ Fund (ACC)	4.64	(10.95)	6.30
	A - AZ Fund (DIS)	2.64	(12.58)	3.92
	A - AZ Fund USD (ACC)	7.06	(7.98)	7.58
	A - Institutional EUR (ACC)	6.30	(9.68)	8.21
	B - AZ Fund (ACC)	4.85	(10.97)	6.11
	B - AZ Fund (DIS)	2.64	(12.76)	4.14
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Balanced	A - AZ Fund (ACC)	2.74	(3.07)	7.67
	A - AZ Fund USD (ACC)	5.32	(0.88)	9.21
	B - AZ Fund (ACC)	2.74	(3.07)	7.67

* L'azione di classe lanciata nel corso dell'anno. La performance è calcolata per il periodo dall'inizio dell'azione di classe.

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

Performance (segue)

Comparto	Classi di Quote	31.12.2023 (in %)	31.12.2022 (in %)	31.12.2021 (in %)
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Conservative	A - AZ Fund (ACC)	7.02	(12.32)	2.99
	A - AZ Fund (DIS)	4.94	(14.09)	0.97
	A - AZ Fund (Euro Corporate - ACC)	7.49	(11.89)	3.72
	A - AZ Fund (Euro Corporate - DIS)	5.47	(13.73)	1.53
	A - Institutional EUR (ACC)	8.65	(11.20)	3.99
	A - Institutional EUR (DIS)	6.47	(12.95)	2.50
	B - AZ Fund (ACC)	7.02	(12.48)	2.98
	B - AZ Fund (DIS)	4.94	(14.09)	0.97
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Income	A - AZ Fund (ACC)	2.19	(14.29)	12.50
	A - AZ Fund (DIS)	(1.87)	(17.62)	8.35
	A - AZ Fund USD (ACC)	4.87	(12.03)	14.10
	A - Institutional USD (ACC)	6.04	(10.77)	15.27
	B - AZ Fund (ACC)	2.19	(14.31)	12.34
	B - AZ Fund (DIS)	(1.88)	(17.70)	7.88
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Italian Trend	A - AZ Fund (ACC)	12.05	(15.31)	32.79
	A - AZ Fund (DIS)	9.82	(16.83)	30.32
	A - AZ Fund TW (ACC)	12.85	(14.39)	42.46
	A - AZ Fund TW (USD Hedged - ACC)	12.57	(11.08)	43.92
	A - AZ Fund TW USD (ACC)	16.91	(19.60)	32.36
	A - Institutional EUR (ACC)*	6.21	(22.99)	N/A
	B - AZ Fund (ACC)	12.05	(15.31)	32.79
	B - AZ Fund (DIS)	9.82	(16.83)	30.32
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Trend	A - AZ Fund (ACC)	16.76	(13.85)	18.23
	A - AZ Fund (YEN Hedged - ACC)	13.65	(12.71)	24.06
	A - AZ Fund (YEN non Hedged - ACC)	29.87	(6.84)	27.35
	A - AZ Fund USD (ACC)	20.10	(10.16)	19.35
	A - Institutional EUR (ACC)	18.93	(12.38)	21.99
	A - Institutional USD (ACC)	N/A	N/A	N/A
	B - AZ Fund (ACC)	16.65	(13.85)	18.10
	Reserved EUR (DIS)*	7.50	N/A	N/A
	P - USD (ACC)*	7.41	N/A	N/A

* L'azione di classe lanciata nel corso dell'anno. La performance è calcolata per il periodo dall'inizio dell'azione di classe.

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

Performance (segue)

Comparto	Classi di Quote	31.12.2023 (in %)	31.12.2022 (in %)	31.12.2021 (in %)
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Turkey	A - AZ Fund (ACC)	5.78	32.84	8.06
	A - AZ Fund (DIS)	(1.31)	22.49	(0.40)
	B - AZ Fund (ACC)	5.78	32.84	8.06
	B - AZ Fund (DIS)	(1.31)	22.49	-
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Capital Enhanced	A - AZ Fund (ACC)	3.88	2.60	2.12
	A - AZ Fund (DIS)	2.76	2.65	1.44
	B - AZ Fund (ACC)	3.88	2.60	1.94
	B - AZ Fund (DIS)	2.83	2.71	1.57
	A - AZ Fund USD (ACC)*	2.60	N/A	N/A
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Commodity	A - AZ Fund (ACC)	(12.50)	6.02	20.29
	A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	(12.13)	(2.90)	N/A
	A - AZ Fund USD (ACC)	N/A	(100.00)	N/A
	A - Institutional EUR (ACC)	(11.08)	10.23	24.18
	B - AZ Fund (ACC)	(12.50)	6.45	19.81
	B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	(12.34)	(2.82)	N/A
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Global Macro Opportunities	A - AZ Fund (ACC)	1.55	(8.23)	0.64
	A - AZ Fund USD (ACC)	N/A	(5.41)	1.83
	A - Institutional (AUD Hedged - ACC)	4.55	(4.82)	2.30
	A - Institutional (USD Hedged - ACC)	5.22	(4.37)	2.72
	A - Institutional EUR (ACC)	3.14	(6.84)	2.20
	B - AZ Fund (ACC)	1.55	(8.23)	0.64
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Multistrategy FoF	A - AZ Fund (ACC)	(2.02)	(7.47)	1.47
	A - AZ Fund (DIS)	(4.15)	(9.18)	(0.47)
	B - AZ Fund (ACC)	(2.02)	(7.47)	1.47
	B - AZ Fund (DIS)	(4.15)	(9.18)	(0.47)
	A - AZ Fund USD (ACC)*	1.20	N/A	N/A
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Smart Risk Premia	A - AZ Fund (ACC)	(1.64)	(4.05)	1.37
	B - AZ Fund (ACC)	(1.64)	(4.05)	1.37
AZ Fund 1 - AZ Bond - Aggregate Bond Euro	A - AZ Fund (ACC)	5.30	(16.34)	(3.60)
	B - AZ Fund (ACC)	5.30	(16.46)	(3.47)
	A - Institutional EUR (ACC)*	5.79	N/A	N/A

* L'azione di classe lanciata nel corso dell'anno. La performance è calcolata per il periodo dall'inizio dell'azione di classe.

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

Performance (segue)

Comparto	Classi di Quote	31.12.2023 (in %)	31.12.2022 (in %)	31.12.2021 (in %)
AZ Fund 1 - AZ Bond - Convertible	A - AZ Fund (ACC)	1.20	(5.46)	(1.48)
	A - AZ Fund (DIS)	(1.35)	(7.28)	(3.41)
	A - Institutional EUR (ACC)	2.83	(3.90)	(0.34)
	B - AZ Fund (ACC)	0.99	(5.27)	(1.48)
	B - AZ Fund (DIS)	(1.35)	(7.28)	(3.41)
AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Hard Currency FoF	A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	1.85	(13.75)	(3.46)
	A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	(4.60)	(16.41)	(7.36)
	A - AZ Fund EUR (ACC)	0.61	(6.27)	4.37
	A - AZ Fund EUR (DIS)	(5.61)	(9.44)	(0.48)
	B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	1.86	(13.63)	(3.48)
	B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	(4.64)	(16.54)	(7.42)
	B - AZ Fund EUR (ACC)	0.40	(5.88)	4.77
	B - AZ Fund EUR (DIS)	(5.94)	(9.15)	0.47
AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Local Currency FoF	A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	6.65	(12.17)	(8.87)
	A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	-	(14.95)	(12.53)
	A - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)	5.48	(3.59)	(1.05)
	A - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	(0.87)	(6.54)	(4.92)
	B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	6.35	(11.92)	(8.87)
	B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	0.36	(14.89)	(12.73)
	B - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)	5.25	(3.38)	(1.05)
	B - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	(0.87)	(6.79)	(4.66)
AZ Fund 1 - AZ Bond - Enhanced Yield	A - AZ Fund (ACC)	2.49	-	(0.76)
	A - AZ Fund USD (ACC)	N/A	(100.00)	N/A
	B - AZ Fund (ACC)	2.69	(0.19)	(0.76)
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Aggregate Short Term	A - AZ Fund (ACC)	4.65	(5.03)	1.39
	A - AZ Fund (DIS)	2.48	(6.09)	0.18
	B - AZ Fund (ACC)	4.65	(5.03)	1.39
	B - AZ Fund (DIS)	2.48	(6.09)	0.18
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Corporate	A - Institutional EUR (ACC)	7.21	N/A	N/A
	B - AZ Fund (ACC)	6.12	(13.33)	(0.90)
	A - AZ Fund (ACC)	6.12	(13.33)	(1.05)
	A - AZ Fund USD (ACC)*	4.43	N/A	N/A

* L'azione di classe lanciata nel corso dell'anno. La performance è calcolata per il periodo dall'inizio dell'azione di classe.

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

Performance (segue)

Comparto	Classi di Quote	31.12.2023 (in %)	31.12.2022 (in %)	31.12.2021 (in %)
AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond	A - AZ Fund (ACC)	6.89	(5.52)	0.80
	A - AZ Fund (DIS)	3.50	(6.78)	(0.75)
	A - Institutional EUR (ACC)	7.88	(4.26)	1.77
	A - Institutional USD (ACC)	N/A	(100.00)	N/A
	B - AZ Fund (ACC)	6.67	(5.46)	0.63
	B - AZ Fund (DIS)	3.50	(6.78)	(0.75)
	A - AZ Fund USD (ACC)*	5.20	N/A	N/A
	P USD-Hedged (ACC)*	7.60	N/A	N/A
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Income FoF	A - AZ Fund (ACC)	(1.48)	17.57	3.81
	A - AZ Fund (DIS)	(6.88)	15.28	N/A
	A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	(0.52)	7.92	(3.28)
	A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	(5.59)	5.67	(5.14)
	B - AZ Fund (ACC)	(1.64)	17.60	N/A
	B - AZ Fund (DIS)	(6.74)	N/A	N/A
	B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	(0.52)	7.92	(3.28)
	B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	(5.59)	5.67	(5.14)
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Yield	A - AZ Fund (ACC)	13.11	(9.56)	1.75
	A - AZ Fund (DIS)	8.80	(11.66)	(0.64)
	B - AZ Fund (ACC)	13.14	(9.58)	1.75
	B - AZ Fund (DIS)	8.82	(11.88)	(0.64)
	A - AZ Fund USD (ACC)*	8.58	N/A	N/A
AZ Fund 1 - AZ Bond - Income Dynamic	A - AZ Fund (ACC)	4.34	(3.23)	0.49
	B - AZ Fund (ACC)	4.17	(3.07)	0.49
AZ Fund 1 - AZ Bond - International FoF	A - AZ Fund (ACC)	(1.51)	19.21	2.20
	A - AZ Fund (DIS)	(8.22)	16.81	0.22
	A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	(0.62)	9.95	(5.35)
	A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	(6.99)	7.76	(7.41)
	A - AZ Fund USD (ACC)	N/A	(100.00)	N/A
	B - AZ Fund (ACC)	(1.51)	19.21	2.20
	B - AZ Fund (DIS)	(8.19)	16.99	-
	B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	(0.62)	9.93	(5.34)
	B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	(7.00)	7.78	(7.22)

* L'azione di classe lanciata nel corso dell'anno. La performance è calcolata per il periodo dall'inizio dell'azione di classe.

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

Performance (segue)

Comparto	Classi di Quote	31.12.2023 (in %)	31.12.2022 (in %)	31.12.2021 (in %)
AZ Fund 1 - AZ Bond - Patriot	A - AZ Fund (ACC)	7.48	(7.62)	0.72
	A - AZ Fund (DIS)	4.01	(9.66)	(1.32)
	B - AZ Fund (ACC)	7.47	(7.71)	0.82
	B - AZ Fund (DIS)	4.01	(9.66)	(1.32)
	A - AZ Fund USD (ACC)*	10.26	N/A	N/A
AZ Fund 1 - AZ Bond - Real Plus	A - AZ Fund (ACC)	19.62	2.51	(8.91)
	A - AZ Fund (DIS)	8.94	(4.43)	(12.22)
	A - Institutional EUR (ACC)	21.20	5.14	(7.89)
	A - Institutional EUR (DIS)	10.30	(1.79)	(11.11)
	A - Institutional USD (ACC)	25.53	(1.19)	(14.47)
	A - Institutional USD (DIS)	14.48	(8.33)	(17.35)
	A - AZ Fund USD (ACC)	24.53	(3.05)	(14.81)
	A - AZ Fund USD (DIS)	12.90	(9.71)	(17.82)
	B - AZ Fund (ACC)	19.62	2.51	(8.91)
	B - AZ Fund (DIS)	8.28	(4.43)	(12.22)
AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Fixed Income	A - AZ Fund (ACC)	(5.81)	(7.01)	9.42
	A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	(4.94)	(14.81)	3.01
	A - Institutional (Euro Hedged - ACC)	(4.07)	(13.86)	3.81
	A - Institutional CNH (ACC)	1.26	(4.04)	2.18
	A - Institutional EUR (ACC)	(5.07)	(6.08)	11.34
	A - Institutional HKD (ACC)	(1.57)	(11.73)	4.78
	A - Institutional USD (ACC)	(1.71)	(11.78)	4.25
	B - AZ Fund (ACC)	(5.96)	(7.00)	9.58
	B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	(4.94)	(14.65)	2.82
	A - AZ Fund USD (ACC)*	2.02	N/A	N/A

* L'azione di classe lanciata nel corso dell'anno. La performance è calcolata per il periodo dall'inizio dell'azione di classe.

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

Performance (segue)

Comparto	Classi di Quote	31.12.2023 (in %)	31.12.2022 (in %)	31.12.2021 (in %)
AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Opportunities	A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	(7.14)	(14.11)	3.38
	A - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)	(8.08)	(6.57)	10.53
	A - Institutional (Euro Hedged - ACC)	(6.19)	(13.08)	4.89
	A - Institutional CNH (ACC)	N/A	(3.20)	3.61
	A - Institutional EUR (ACC)	(7.05)	(5.34)	12.71
	A - Institutional HKD (ACC)	N/A	(11.00)	6.14
	A - Institutional USD (ACC)	(3.88)	(11.02)	5.56
	B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	(7.14)	(14.29)	3.59
	B - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)	(8.26)	(6.57)	10.33
AZ Fund 1 - AZ Bond - Short Term Global High Yield FoF	A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	4.46	(9.42)	0.58
	A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	(1.04)	(11.09)	(1.59)
	A - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)	3.27	(1.61)	7.81
	A - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	(2.30)	(3.56)	5.63
	A - AZ Fund USD (ACC)	7.24	(6.93)	2.30
	B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	4.46	(9.42)	0.58
	B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	(0.78)	(11.32)	(1.59)
	B - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)	3.07	(1.61)	7.81
	B - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	(2.30)	(3.55)	5.62
AZ Fund 1 - AZ Bond - Sustainable Hybrid	A - AZ Fund (ACC)	7.87	(9.49)	1.55
	A - AZ Fund (DIS)	3.96	(11.28)	(0.37)
	A - AZ Fund USD (ACC)	9.87	(7.01)	2.92
	A - Institutional EUR (ACC)	9.00	(8.26)	2.56
	A - Institutional USD (ACC)	10.27	(6.26)	3.32
	B - AZ Fund (ACC)	7.87	(9.49)	1.55
	B - AZ Fund (DIS)	3.76	(11.30)	(0.37)
	A - Institutional EUR (DIS)*	6.99	N/A	N/A
	A - Institutional USD (DIS)*	6.40	N/A	N/A
	P USD-Hedged (ACC)*	9.60	N/A	N/A

* L'azione di classe lanciata nel corso dell'anno. La performance è calcolata per il periodo dall'inizio dell'azione di classe.

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

Performance (segue)

Comparto	Classi di Quote	31.12.2023 (in %)	31.12.2022 (in %)	31.12.2021 (in %)
AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2024	A - AZ Fund (ACC)	6.57	(8.91)	2.09
	A - AZ Fund (DIS)	2.50	(10.81)	0.52
	B - AZ Fund (ACC)	6.73	(9.04)	2.24
	B - AZ Fund (DIS)	2.50	(10.81)	0.52
AZ Fund 1 - AZ Bond - USD Aggregate Short Term	A - AZ Fund (ACC)	(1.44)	3.83	4.90
	B - AZ Fund (ACC)	(1.44)	3.83	4.90
	B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)*	(0.20)	N/A	N/A
	A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)*	-	N/A	N/A
AZ Fund 1 - AZ Equity - America	A - AZ Fund (ACC)	17.23	(24.19)	21.57
	A - Institutional EUR (ACC)	19.61	N/A	N/A
	B - AZ Fund (ACC)	17.23	(24.19)	21.57
	A - AZ Fund USD (ACC)*	3.83	N/A	N/A
	B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)*	11.18	N/A	N/A
	A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)*	10.58	N/A	N/A
AZ Fund 1 - AZ Equity - ASEAN Countries	A - AZ Fund (ACC)	(12.01)	(17.25)	0.59
	A - Institutional (Euro Hedged - ACC)	N/A	(100.00)	1.26
	A - Institutional EUR (ACC)	N/A	(15.82)	2.81
	A - Institutional USD (ACC)	N/A	(20.93)	(4.66)
	B - AZ Fund (ACC)	(12.01)	(17.01)	0.29
	B - Institutional (ACC)	N/A	(21.29)	(2.72)
AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic European	A - AZ Fund (ACC)	11.64	(13.36)	17.82
	A - AZ Fund USD (ACC)	14.81	(10.38)	N/A
AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic Global	A - AZ Fund (ACC)	16.57	(18.28)	16.86
	A - AZ Fund USD (ACC)	19.77	(16.34)	N/A
AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Asia FoF	A - AZ Fund (ACC)	(3.90)	(15.53)	3.49
	A - AZ Fund USD (ACC)	-	(20.25)	(3.16)
	B - AZ Fund (ACC)	(3.79)	(15.51)	3.58
AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Latin America	A - AZ Fund (ACC)	19.56	(1.89)	(7.50)
	A - Institutional EUR (ACC)	22.03	N/A	N/A
	B - AZ Fund (ACC)	19.83	(2.16)	(7.25)
AZ Fund 1 - AZ Equity - Europe	A - AZ Fund (ACC)	10.08	(15.85)	16.36
	A - Institutional EUR (ACC)	12.08	N/A	N/A
	B - AZ Fund (ACC)	9.79	(15.81)	16.62
	A - AZ Fund USD (ACC)*	(1.60)	N/A	N/A

* L'azione di classe lanciata nel corso dell'anno. La performance è calcolata per il periodo dall'inizio dell'azione di classe.

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

Performance (segue)

Comparto	Classi di Quote	31.12.2023 (in %)	31.12.2022 (in %)	31.12.2021 (in %)
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Emerging FoF	A - AZ Fund (ACC)	1.27	(14.29)	5.92
	A - AZ Fund (DIS)	(4.09)	(17.14)	2.94
	A - AZ Fund USD (ACC)	N/A	(19.11)	N/A
	B - AZ Fund (ACC)	1.45	(14.29)	5.92
	B - AZ Fund (DIS)	(3.97)	(17.13)	2.85
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global FoF	A - AZ Fund (ACC)	3.88	(11.78)	12.94
	B - AZ Fund (ACC)	3.88	(11.68)	12.82
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Growth	A - AZ Fund (ACC)	40.26	(37.34)	12.86
	A - AZ Fund USD (ACC)	43.88	(35.14)	14.24
	A - Institutional EUR (ACC)	43.14	(36.15)	15.76
	B - AZ Fund (ACC)	40.26	(37.34)	12.86
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Quality	A - AZ Fund (ACC)	18.29	(19.39)	15.50
	B - AZ Fund (ACC)	18.36	(19.35)	15.36
	A - AZ Fund USD (ACC)*	4.44	N/A	N/A
	A - Institutional EUR (ACC)*	11.87	N/A	N/A
AZ Fund 1 - AZ Equity - Japan	A - AZ Fund (ACC)	10.27	(21.03)	4.32
	A - AZ Fund (DIS)	5.95	(24.26)	0.17
	A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	25.38	(22.67)	10.67
	A - Institutional EUR (ACC)	12.71	N/A	N/A
	B - AZ Fund (ACC)	10.27	(21.03)	4.32
	B - AZ Fund (DIS)	5.95	(24.39)	0.35
	B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	25.33	(22.79)	10.73
AZ Fund 1 - AZ Equity - Small Cap Europe FoF	A - AZ Fund (ACC)	3.80	(20.56)	14.65
	B - AZ Fund (ACC)	3.65	(20.44)	14.65
AZ Fund 1 - AZ Equity - World Minimum Volatility	A - AZ Fund (ACC)	0.72	(6.22)	14.86
	A - AZ Fund (DIS)	0.63	(6.26)	13.81
	A - Institutional EUR (ACC)	2.67	(4.52)	N/A
	B - AZ Fund (ACC)	0.90	(6.22)	14.86
	B - AZ Fund (DIS)	0.63	(6.27)	13.59
	A - AZ Fund USD (ACC)*	1.20	N/A	N/A
	P - USD (ACC)*	5.20	N/A	N/A

* L'azione di classe lanciata nel corso dell'anno. La performance è calcolata per il periodo dall'inizio dell'azione di classe.

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

Performance (segue)

Comparto	Classi di Quote	31.12.2023 (in %)	31.12.2022 (in %)	31.12.2021 (in %)
AZ Fund 1 - AZ Islamic - Global Sukuk	A - AZ Fund (ACC)	0.30	(0.61)	6.44
	A - AZ Fund (DIS)	(4.82)	(4.60)	2.14
	A - AZ Fund USD (ACC)	4.41	(5.95)	-
	A - AZ Fund USD (DIS)	(0.50)	(10.38)	(4.32)
	B - AZ Fund (ACC)	0.30	(0.61)	6.44
	B - AZ Fund (DIS)	(4.82)	(4.40)	1.92

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 50,243,578.80 Remunerazioni variabili*: EUR 3,731,680.00 Numero di beneficiari: 57 Importo assegnato all'alta dirigenza: EUR 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

La Società di gestione monitora l'esposizione al rischio di ciascun Comparto in conformità al suo profilo di rischio. Le informazioni sull'esposizione al rischio di mercato globale per l'anno conclusosi il 31 dicembre 2023 sono le seguenti:

Comparti	Utilizzo minimo del VaR	Utilizzo medio del VaR	Utilizzo massimo del VaR	Metodo	Periodo di detenzione	Livello di confidenza	Livello di leva
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Balanced FoF	21.01%	26.67%	33.49%	VaR assoluto	20-giorni	99.00%	264.16%
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Conservative FoF	9.65%	19.28%	40.20%	VaR assoluto	20-giorni	99.00%	206.29%
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Dynamic FoF	15.23%	24.54%	40.39%	VaR relativo	20-giorni	99.00%	69.88%
AZ Fund 1 - AZ Allocation - European Dynamic	31.18%	35.27%	39.31%	VaR relativo	20-giorni	99.00%	42.41%
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Balanced	46.52%	55.65%	67.52%	VaR relativo	20-giorni	99.00%	75.56%
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Conservative	15.94%	18.61%	23.12%	VaR assoluto	20-giorni	99.00%	38.78%
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Income	52.07%	60.69%	69.78%	VaR relativo	20-giorni	99.00%	26.44%
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Italian Trend	49.44%	53.85%	62.00%	VaR relativo	20-giorni	99.00%	40.42%
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Trend	49.94%	56.15%	69.55%	VaR relativo	20-giorni	99.00%	119.01%
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Turkey	56.25%	81.76%	116.88%	VaR assoluto	20-giorni	99.00%	0.07%
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Capital Enhanced	2.34%	9.89%	37.95%	VaR assoluto	20-giorni	99.00%	3.82%
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Commodity	16.00%	38.44%	70.34%	VaR relativo	20-giorni	99.00%	193.78%
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Global Macro Opportunities	12.49%	18.86%	37.50%	VaR assoluto	20-giorni	99.00%	86.44%
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Multistrategy FoF	8.01%	15.93%	28.88%	VaR assoluto	20-giorni	99.00%	0.46%
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Smart Risk Premia	10.61%	13.90%	18.54%	VaR assoluto	20-giorni	99.00%	101.08%
AZ Fund 1 - AZ Bond - Aggregate Bond Euro	15.50%	19.72%	22.27%	VaR assoluto	20-giorni	99.00%	7.02%
AZ Fund 1 - AZ Bond - Convertible	17.33%	32.07%	50.44%	VaR assoluto	20-giorni	99.00%	90.40%
AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Hard Currency FoF	9.86%	23.91%	44.44%	VaR assoluto	20-giorni	99.00%	103.11%
AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Local Currency FoF	20.00%	28.03%	42.56%	VaR assoluto	20-giorni	99.00%	63.02%
AZ Fund 1 - AZ Bond - Enhanced Yield	4.82%	6.70%	9.05%	VaR assoluto	20-giorni	99.00%	24.07%
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Aggregate Short Term	8.43%	10.69%	14.56%	VaR assoluto	20-giorni	99.00%	43.27%
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Corporate	14.16%	18.61%	24.91%	VaR assoluto	20-giorni	99.00%	21.66%
AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond	9.55%	14.51%	19.15%	VaR assoluto	20-giorni	99.00%	141.01%
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Income FoF	5.35%	19.13%	32.03%	VaR assoluto	20-giorni	99.00%	221.48%
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Yield	12.53%	29.75%	71.25%	VaR assoluto	20-giorni	99.00%	62.75%
AZ Fund 1 - AZ Bond - Income Dynamic	6.62%	9.20%	12.37%	VaR assoluto	20-giorni	99.00%	25.75%

Informazioni Aggiuntive (non certificate) (segue)

Nota 2. Rischi globale (segue)

Comparti	Utilizzo minimo del VaR	Utilizzo medio del VaR	Utilizzo massimo del VaR	Metodo	Periodo di detenzione	Livello di confidenza	Livello di leva
AZ Fund 1 - AZ Bond - International FoF	20.71%	26.12%	39.10%	VaR assoluto	20-giorni	99.00%	230.44%
AZ Fund 1 - AZ Bond - Patriot	27.31%	32.02%	40.99%	VaR assoluto	20-giorni	99.00%	98.21%
AZ Fund 1 - AZ Bond - Real Plus	18.10%	47.99%	72.23%	VaR assoluto	20-giorni	99.00%	46.16%
AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Fixed Income	13.44%	20.85%	25.51%	VaR assoluto	20-giorni	99.00%	147.00%
AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Opportunities	16.65%	21.38%	31.16%	VaR assoluto	20-giorni	99.00%	117.05%
AZ Fund 1 - AZ Bond - Short Term Global High Yield FoF	12.02%	17.67%	30.06%	VaR assoluto	20-giorni	99.00%	97.78%
AZ Fund 1 - AZ Bond - Sustainable Hybrid	17.57%	27.88%	41.26%	VaR assoluto	20-giorni	99.00%	85.76%
AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2024	5.41%	19.17%	37.05%	VaR assoluto	20-giorni	99.00%	53.06%
AZ Fund 1 - AZ Bond - USD Aggregate Short Term	10.35%	14.24%	20.05%	VaR assoluto	20-giorni	99.00%	46.85%
AZ Fund 1 - AZ Equity - America	14.88%	55.23%	80.86%	VaR relativo	20-giorni	99.00%	0.82%
AZ Fund 1 - AZ Equity - ASEAN Countries	60.89%	67.74%	73.98%	VaR relativo	20-giorni	99.00%	0.09%
AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic European	48.39%	53.96%	57.82%	VaR relativo	20-giorni	99.00%	0.00%
AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic Global	38.74%	57.40%	74.76%	VaR relativo	20-giorni	99.00%	53.28%
AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Asia FoF	39.07%	51.45%	62.55%	VaR relativo	20-giorni	99.00%	54.38%
AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Latin America	57.49%	63.38%	79.29%	VaR relativo	20-giorni	99.00%	0.00%
AZ Fund 1 - AZ Equity - Europe	48.04%	55.33%	63.24%	VaR relativo	20-giorni	99.00%	48.57%
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Emerging FoF	44.32%	49.42%	57.81%	VaR relativo	20-giorni	99.00%	51.32%
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global FoF	31.14%	43.52%	57.78%	VaR relativo	20-giorni	99.00%	13.06%
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Growth	70.40%	75.49%	83.03%	VaR relativo	20-giorni	99.00%	5.20%
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Quality	0.00%	53.48%	81.95%	VaR relativo	20-giorni	99.00%	1.57%
AZ Fund 1 - AZ Equity - Japan	54.29%	57.76%	65.94%	VaR relativo	20-giorni	99.00%	4.58%
AZ Fund 1 - AZ Equity - Small Cap Europe FoF	48.41%	55.25%	65.64%	VaR relativo	20-giorni	99.00%	9.98%
AZ Fund 1 - AZ Equity - World Minimum Volatility	46.69%	54.94%	59.25%	VaR relativo	20-giorni	99.00%	8.48%
AZ Fund 1 - AZ Islamic - Global Sukuk	6.54%	10.20%	19.10%	VaR assoluto	20-giorni	99.00%	0.00%

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.

Informazioni Aggiuntive (non certificate) (segue)

Nota 2. Rischi globale (segue)

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

Comparti	VaR relativo di riferimento
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Dynamic FoF	75% MSCI ACWI Net Total Return EUR 25% Bloomberg Euro-Aggregate: Corp
AZ Fund 1 - AZ Allocation - European Dynamic	45% MSCI Europe Net Total Return E 30% Bloomberg EuroAgg Total Return 15% Euro-Aggregate: Corporate – 1-3 Year 10% Bloomberg Pan-European High Yield
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Balanced	50% MSCI World Minimum Volatility 50% Bloomberg Global-Aggregate Tot
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Income	90% MSCI USA Net Total Return USD 10% Bloomberg US Treasury Bills To
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Italian Trend	45% MSCI World Consumer Discretion 45% MSCI Daily TR World Net 10% Bloomberg Euro TSY-Bills 0-3 M
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Trend	90% MSCI USA Net Total Return USD 10% Bloomberg US Treasury Bills To
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Commodity	90% MSCI ASEAN Net Return USD Index 10% Bloomberg US Treasury Bills
AZ Fund 1 - AZ Equity - America	90% MSCI USA Net Total Return USD 10% Bloomberg US Treasury Bills To
AZ Fund 1 - AZ Equity - ASEAN Countries	90% MSCI ASEAN Net Return USD Index 10% Bloomberg US Treasury Bills
AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic European	90% STOXX Europe 600 (Net Return) 10% Bloomberg Euro TSY-Bills 0-3 M
AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic Global	90% MSCI World Net Total Return EU 10% Bloomberg Euro TSY-Bills 0-3 M
AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Asia FoF	90% MSCI AC Asia ex Japan EUR Net 10% Bloomberg US Treasury Bills
AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Latin America	90% MSCI EM Latin America Net Tota 10% Bloomberg US Treasury Bills
AZ Fund 1 - AZ Equity - Europe	90% MSCI Europe Net Total Return E 10% Bloomberg Euro TSY-Bills 0-3 M
AZ Equity - Global Emerging FoF	90% MSCI Emerging Net Total Return 10% Bloomberg US Treasury Bills
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global FoF	90% MSCI World Net Total Return EU 10% Bloomberg Euro TSY-Bills 0-3 M
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Growth	90% MSCI World Growth Net Return E 10% Bloomberg Euro TSY-Bills 0-3 M
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Quality	90% MSCI WORLD QUALITY Net EUR Ind 10% Bloomberg Euro TSY-Bills 0-3 M
AZ Fund 1 - AZ Equity - Japan	90% MSCI Japan Net Return JPY Index 10% Bloomberg JPY Short Treasury 1Y
AZ Fund 1 - AZ Equity - Small Cap Europe FoF	90% MSCI Europe SMID Cap Net Retur 10% Bloomberg Euro TSY-Bills 0-3 M
AZ Fund 1 - AZ Equity - World Minimum Volatility	90% MSCI World Minimum Volatility 10% Bloomberg Euro TSY-Bills 0-3 M

Informazioni Aggiuntive (non certificate) (segue)

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

Il Fondo utilizza operazioni di prestito di titoli e di prestito ai sensi del Regolamento (UE) 2015/2365 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo e che modifica il Regolamento (UE) n. 648/2012 ("SFTR"), fatte salve le restrizioni agli investimenti e entro gli intervalli indicati nell'Appendice VI del Prospetto. Il Fondo non utilizza altre operazioni di finanziamento tramite titoli coperte da SFTR (ovvero operazioni di riacquisto, operazioni di ricompra-rivendi o operazioni di vendere-riacquistare e operazioni di prestito a margine). Ai sensi dell'articolo 13 del Regolamento, si riportano di seguito le informazioni sui total return swap e sul prestito titoli.

1. Total Return Swaps (TRS)

a) Dati globali

L'esposizione al mercato in contratti Total Return Swap è riportata nella Nota 18.

b) Dati concentrati

Il valore di mercato della garanzia collaterale (se presente) ordinato per Comparto e paese dell'emittente al 31 dicembre 2023 viene indicato nella Tabella delle garanzie.

Non esistono garanzie non di cassa ricevute riguardo ai Total Return Swap.

c) Dati raggruppati per fondo e per tipo di garanzia

Tutte le controparti dei Total Return Swap alla data di chiusura sono indicate nella Tabella delle garanzie.

d) Aggregazione dei dati di transazione

Tipo e qualità della garanzia

The Collateral table reflects the absolute market value, sorted by Sub-Fund of all collateral received and loaned, including the type and quality of collateral as at 31 December 2023.

Scadenza della garanzia

La tabella degli investimenti riflette il valore di mercato assoluto, diviso per Comparto di tutte le garanzie ricevute e il tipo e la qualità della garanzia al 31 dicembre 2023.

Valuta di garanzia

La tabella degli investimenti riflette il valore di mercato assoluto in EUR diviso per Comparto e la valuta di tutte le garanzie ricevute e in prestito per ogni tipo di SFT e swap al 31 dicembre 2023.

Il valuta dei contratti di Total Return Swap alla data di chiusura è indicato nella Nota 18.

Paesi nei quali sono situate le controparti

La tabella seguente riflette i paesi e le controparti al 31 dicembre 2023.

Controparti	Paese
Citigroup Global Market Ltd	Germania
Goldman Sachs International	Gran Bretagna
Morgan Stanley International	Gran Bretagna

e) Dati su garanzia riutilizzata

Le garanzie ricevute in relazione a contratti di Total Return Swap non possono essere vendute, reinvestite o date in pegno.

f) La custodia delle garanzie ricevute da parte dell'organismo di investimento collettivo nel quadro del SFT e dei Total Return Swap

Il nome delle banche depositarie e l'importo delle garanzie collaterali ricevute da ciascun comparto sono indicati nella Tabella delle garanzie.

g) La custodia delle garanzie assegnate da parte dell'organismo di investimento collettivo nel quadro del SFT e dei Total Return Swap

Il nome delle banche depositarie e l'importo delle garanzie collaterali ricevute da ciascun comparto sono indicati nella Tabella delle garanzie.

Informazioni Aggiuntive (non certificate) (segue)

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

1. Total Return Swap (TRS) (segue)

h) Data on return and cost for each type of SFTs and Total Return Swaps

La tabella seguente riflette il risultato netto non realizzato per ciascuna tipologia di SFT e Swap e relative controparti al 31 dicembre 2023.

Comparti	Utili / (Perdite) netti/e non realizzati/e in EUR	Utili / (Perdite) netti/e non realizzati/e in % del NAV	Controparti
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Commodity	(1,614.04)	-0.01%	Goldman Sachs International
	45,926.65	0.29%	Morgan Stanley International
AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond	(726,756.60)	-0.13%	Citigroup Global Market Ltd

Tabella delle garanzie

Comparti	Controparti	Valuta della garanzia	Tipo di garanzia	Importo della garanzia	Qualità della garanzia	Scadenza della garanzia	Regolame nto e compensa zione	% della garanzia detenuta alla fine dell'anno per categoria
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Commodity	Goldman Sachs International London	USD	In contanti	170,000.00	In contanti	Scadenza aperta	Bilaterale	100% Contanti
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Commodity	Morgan Stanley International	USD	In contanti	270,000.00	In contanti	Scadenza aperta	Bilaterale	100% Contanti
AZ Fund 1 - Bond Global Macro Bond	Citigroup Global Markets Europe AG	USD	In contanti	891,701.08	In contanti	Scadenza aperta	Bilaterale	100% Contanti

2. Prestito titoli

a) Dati globali

Comparti	Importo del prestito	% AuM	% attività prestabili
AZ Fund 1 - AZ Allocation - European Dynamic	16,666,320.11	11.8%	13.4%
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Balanced	21,216,369.89	6.3%	6.6%
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Conservative	11,425,855.96	7.5%	8.2%
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Income	89,656,353.45	22.7%	23.9%
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Italian Trend	30,772,764.14	11.1%	12.7%
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Trend	124,855,136.05	5.1%	5.6%
AZ Fund 1 - AZ Bond - Aggregate Bond Euro	10,896,475.15	5.5%	5.6%
AZ Fund 1 - AZ Bond - Convertible	1,961,489.13	1.1%	1.2%
AZ Fund 1 - AZ Bond - Enhanced Yield	16,323,392.00	6.1%	9.1%
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Corporate	25,178,222.08	8.8%	9.2%
AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond	33,236,285.77	5.8%	6.1%
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Yield	26,340,887.38	7.6%	7.8%
AZ Fund 1 - AZ Bond - Income Dynamic	9,526,785.69	4.1%	4.3%
AZ Fund 1 - AZ Bond - Sustainable Hybrid	76,254,625.46	7.6%	8.0%
AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2024	22,345,231.53	8.5%	8.9%
AZ Fund 1 - AZ Bond - USD Aggregate Short Term	22,923,332.07	19.8%	20.8%
AZ Fund 1 - AZ Equity - America	15,513,096.08	2.5%	1.3%
AZ Fund 1 - AZ Equity - Europe	34,175,679.56	12.5%	13.9%
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Growth	31,686,938.98	5.9%	6.0%

Informazioni Aggiuntive (non certificate) (segue)

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

b) Dati concentrati

Comparti ed emittenti di garanzie	Top 10 Valore di mercato delle garanzie emesse nella valuta del Comparto	Controparti	Titoli in prestito nella valuta del Comparto
AZ Fund 1 - AZ Allocation - European Dynamic	14,103,979.98	AZ Fund 1 - AZ Allocation - European Dynamic	16,666,320.11
Bankinter Sa	4,362,649.58	Mizuho International plc Triparty	4,658,060.14
Japan	4,089,538.61	Barclays Bank PLC Fixed Income Triparty	3,724,137.68
ACCOR SA	1,414,692.58	BNP Paribas-Securities Services JPM Triparty	2,225,538.29
Republic of Italy	1,100,188.71	Morgan Stanley & Co International PLC Fixed Income Triparty	1,913,256.48
Heidelberg Materials AG	799,619.77	BNP Paribas Arbitrage Triparty	1,655,698.00
French Republic	675,703.75	HSBC Bank PLC Triparty	1,340,176.80
Sagess	559,299.68	NATIXIS 2 Triparty	395,846.88
Bundesrepublik Deutschland	508,447.69	UBS AG JP Morgan Triparty	301,570.59
Network International Holdings PLC	324,602.00	Morgan Stanley & Co International PLC Triparty	251,888.02
The TJX Companies, Inc.	269,237.60	BNP Paribas Paris Triparty	200,147.22
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Balanced	15,763,621.78	AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Balanced	21,216,369.89
Republic of Italy	3,997,223.44	BNP Paribas-Securities Services JPM Triparty	8,107,967.75
French Republic	2,454,979.58	NATIXIS 2 Triparty	6,383,610.39
Bundesrepublik Deutschland	1,847,304.10	Barclays Bank PLC Fixed Income JPM Triparty	1,998,173.60
ACCOR SA	1,639,817.95	BNP Paribas Arbitrage Triparty	1,925,601.77
Cellnex Telecom SA	1,072,593.98	HSBC Bank PLC Triparty	1,570,392.51
UniCredit SpA	1,059,778.77	Morgan Stanley & Co International PLC Fixed Income Triparty	919,793.13
Banco BPM SpA	990,125.77	HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND Trip.	156,730.87
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	989,441.16	BNP Paribas Paris Triparty	154,099.88
Heidelberg Materials AG	922,806.19	-	-
Industria de Diseno Textil SA	789,550.84	-	-
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Conservative	12,137,488.47	AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Conservative	11,425,855.96
Heidelberg Materials AG	4,408,908.99	BNP Paribas Arbitrage Triparty	9,048,044.08
Procter & Gamble Corporation	1,225,312.68	NATIXIS 2 Triparty	1,160,506.15
Medtronic PLC	1,211,925.59	BNP Paribas Paris Triparty	682,098.40
PepsiCo, Inc.	1,206,145.04	HSBC Bank PLC Triparty	299,521.82
Dominion Energy Inc	1,205,539.82	BNP Paribas-Securities Services JPM Triparty	235,685.51
Waste Management Inc	1,193,494.29	-	-
Bank of Nova Scotia	737,824.87	-	-
Alphabet Inc	431,811.65	-	-
ACCOR SA	317,344.99	-	-
Cellnex Telecom SA	199,180.56	-	-
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Income	79,170,307.81	AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Income	89,656,353.45
Heidelberg Materials AG	26,713,657.94	BNP Paribas Arbitrage Triparty	54,979,742.83
Procter & Gamble Corporation	7,424,247.40	Barclays Bank PLC Fixed Income JPM Triparty	20,063,513.97
Medtronic PLC	7,343,041.01	BNP Paribas-Securities Services JPM Triparty	8,338,578.97
PepsiCo, Inc.	7,308,296.77	NATIXIS 2 Triparty	3,558,732.46
Dominion Energy Inc	7,304,625.44	HSBC Bank PLC Triparty	1,824,063.90
Waste Management Inc	7,232,060.71	Morgan Stanley & Co International PLC Fixed Income Triparty	410,933.00
International Consolidated Airlines Group S.A.	6,159,266.73	Barclays Bank PLC Fixed Income Triparty	334,201.20
Republic of Italy	4,156,755.05	Morgan Stanley & Co International PLC Triparty	146,587.13
Concordia Financial Group Ltd	2,888,626.69	-	-
Resona Holdings Inc	2,639,730.07	-	-

Informazioni Aggiuntive (non certificate) (segue)

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

2. Prestito titoli (segue)

b) Dati concentrati (segue)

Comparti ed emittenti di garanzie	Top 10 Valore di mercato delle garanzie emesse nella valuta del Comparto	Controparti	Titoli in prestito nella valuta del Comparto
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Italian Trend	21,256,851.51	AZ Fund 1 - AZ Allocation - Italian Trend	30,772,764.14
Republic of Italy	6,578,264.53	BNP Paribas-Securities Services JPM Triparty	13,238,209.14
French Republic	4,040,180.59	Morgan Stanley & Co International PLC Fixed Income Triparty	10,745,436.75
Bundesrepublik Deutschland	3,040,122.67	Morgan Stanley & Co International PLC Triparty	3,224,914.06
The TJX Companies, Inc.	1,497,897.27	Barclays Bank PLC Fixed Income JPM Triparty	2,597,296.90
Pandora A/S	1,410,689.43	UBS AG JP Morgan Triparty	966,907.29
Equinix, Inc.	1,328,267.56	-	-
Network International Holdings PLC	1,032,140.74	-	-
Woodward Inc	948,315.40	-	-
Coherent Corp	755,516.64	-	-
International Consolidated Airlines Group S.A.	625,456.69	-	-
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Trend	109,403,957.95	AZ Fund 1 - AZ Allocation - Trend	124,855,136.05
Republic of Italy	32,659,316.04	BNP Paribas-Securities Services JPM Triparty	65,629,656.57
French Republic	20,058,410.06	NATIXIS 2 Triparty	26,268,550.93
Bundesrepublik Deutschland	15,093,394.27	RBC Dominion Securities JPM Triparty	14,662,847.05
Bank of Montreal	14,373,077.93	Credit Agricole Corporate and Investment Bank JPM Triparty	10,790,656.70
Siemens Healthineers AG	6,017,489.65	HSBC Bank PLC Triparty	3,972,919.23
Cellnex Telecom SA	4,437,911.71	Morgan Stanley & Co International PLC Triparty	1,961,497.19
UniCredit SpA	4,384,981.09	HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND Trip.	1,539,651.52
ACCOR SA	4,188,593.48	Barclays Bank PLC Fixed Income JPM Triparty	29,356.86
Banco BPM SpA	4,096,778.60	-	-
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	4,094,005.13	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Aggregate Bond Euro	10,772,902.84	AZ Fund 1 - AZ Bond - Aggregate Bond Euro	10,896,475.15
Japan	6,626,640.84	Barclays Bank PLC Fixed Income Triparty	6,049,759.72
Bank of Nova Scotia	1,952,253.96	BNP Paribas Paris Triparty	1,778,339.35
Bankinter Sa	723,814.32	Morgan Stanley & Co International PLC Fixed Income Triparty	831,687.94
Flutter Entertainment Plc	454,327.94	Mizuho International plc Triparty	768,010.00
Republic of Italy	267,175.72	BNP Paribas-Securities Services JPM Triparty	537,851.64
Heidelberg Materials AG	232,137.24	BNP Paribas Arbitrage Triparty	482,970.00
French Republic	164,090.51	Bank of Nova Scotia London Branch Triparty	447,856.50
Bundesrepublik Deutschland	123,474.39	-	-
The TJX Companies, Inc.	117,949.31	-	-
Pandora A/S	111,038.61	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Convertible	2,341,020.95	AZ Fund 1 - AZ Bond - Convertible	1,961,489.13
Heidelberg Materials AG	948,446.44	BNP Paribas Arbitrage Triparty	1,961,489.13
Procter & Gamble Corporation	263,563.28	-	-
Medtronic PLC	260,701.45	-	-
PepsiCo, Inc.	259,399.19	-	-
Dominion Energy Inc	259,328.52	-	-
Waste Management Inc	256,713.87	-	-
Alphabet Inc	92,868.21	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Enhanced Yield	18,322,763.03	AZ Fund 1 - AZ Bond - Enhanced Yield	16,323,392.00
Japan	18,322,763.03	Barclays Bank PLC Fixed Income Triparty	16,323,392.00

Informazioni Aggiuntive (non certificate) (segue)

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

2. Prestito titoli (segue)

b) Dati concentrati (segue)

Comparti ed emittenti di garanzie	Top 10 Valore di mercato delle garanzie emesse nella valuta del Comparto	Controparti	Titoli in prestito nella valuta del Comparto
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Corporate	27,040,860.54	AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Corporate	25,178,222.08
Japan	17,935,859.26	Barclays Bank PLC Fixed Income Triparty	16,114,409.85
Bank of Nova Scotia	7,089,173.39	BNP Paribas Paris Triparty	6,398,635.52
Bankinter Sa	771,211.11	Morgan Stanley & Co International PLC Fixed Income Triparty	1,852,277.11
The TJX Companies, Inc.	266,627.73	Mizuho International plc Triparty	812,899.60
Pandora A/S	251,146.88	-	-
Equinix, Inc.	235,956.77	-	-
Woodward Inc	168,827.48	-	-
Coherent Corp	134,490.30	-	-
Sagess	98,870.53	-	-
Starbucks Corporation	88,697.09	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond	28,750,815.62	AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond	33,236,285.77
Japan	17,866,158.75	Barclays Bank PLC Fixed Income Triparty	16,262,122.83
Bank of Nova Scotia	4,520,672.65	Morgan Stanley & Co International PLC Fixed Income Triparty	4,671,933.53
Heidelberg Materials AG	1,018,249.38	NATIXIS 2 Triparty	4,278,115.50
Cellnex Telecom SA	865,329.26	BNP Paribas Paris Triparty	4,054,340.40
UniCredit SpA	854,994.03	BNP Paribas Arbitrage Triparty	1,735,154.37
Banco BPM SpA	798,812.27	The Toronto-Dominion Bank Triparty	1,335,348.14
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	798,263.54	BNP Paribas-Securities Services JPM Triparty	899,271.00
Expedia Group Inc	722,571.55	-	-
The TJX Companies, Inc.	668,800.35	-	-
Industria de Diseno Textil SA	636,963.84	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Yield	28,545,916.77	AZ Fund 1 - AZ Bond - High Yield	26,340,887.38
Japan	19,530,911.84	Barclays Bank PLC Fixed Income Triparty	17,739,992.06
Bank of Nova Scotia	8,174,998.95	BNP Paribas Paris Triparty	7,387,695.32
The TJX Companies, Inc.	173,177.53	Morgan Stanley & Co International PLC Fixed Income Triparty	1,213,200.00
Pandora A/S	163,064.57	-	-
Equinix, Inc.	153,629.18	-	-
Woodward Inc	109,596.25	-	-
Coherent Corp	87,353.96	-	-
Starbucks Corporation	57,601.14	-	-
Konami Group Corporation	51,241.36	-	-
UGI Corp	44,341.99	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Income Dynamic	11,079,500.11	AZ Fund 1 - AZ Bond - Income Dynamic	9,526,785.69
International Consolidated Airlines Group S.A.	2,134,227.53	Barclays Bank PLC Fixed Income JPM Triparty	8,786,535.00
Concordia Financial Group Ltd	1,631,922.37	BNP Paribas Paris Triparty	740,250.69
Resona Holdings Inc	1,491,308.43	-	-
Acerinox SA	1,202,050.90	-	-
Tokyo Electron Ltd	1,137,951.62	-	-
Man Group PLC	822,214.60	-	-
Bank of Nova Scotia	811,376.28	-	-
Hiscox Ltd	694,062.43	-	-
Indra Sistemas SA	615,184.09	-	-
Compania de Distribucion Integral Logista Holdings, SA	539,201.85	-	-

Informazioni Aggiuntive (non certificate) (segue)

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

2. Prestito titoli (segue)

b) Dati concentrati (segue)

Comparti ed emittenti di garanzie	Top 10 Valore di mercato delle garanzie emesse nella valuta del Comparto	Controparti	Titoli in prestito nella valuta del Comparto
AZ Fund 1 - AZ Bond - Sustainable Hybrid	80,298,313.54	AZ Fund 1 - AZ Bond - Sustainable Hybrid	76,254,625.46
Japan	58,438,919.07	Barclays Bank PLC Fixed Income Triparty	53,000,721.57
Bank of Nova Scotia	15,456,151.47	BNP Paribas Paris Triparty	13,887,152.40
The TJX Companies, Inc.	1,189,343.23	Morgan Stanley & Co International PLC Fixed Income Triparty	8,391,655.38
Pandora A/S	1,120,117.60	Mizuho International plc Triparty	975,096.11
Equinix, Inc.	1,054,822.33	-	-
Bankinter Sa	938,303.67	-	-
Woodward Inc	753,012.42	-	-
Coherent Corp	599,906.03	-	-
Starbucks Corporation	395,672.20	-	-
Konami Group Corporation	352,065.52	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2024	20,632,955.04	AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2024	22,345,231.53
Concordia Financial Group Ltd	3,504,959.86	Barclays Bank PLC Fixed Income JPM Triparty	19,433,903.94
Resona Holdings Inc	3,202,955.20	BNP Paribas Paris Triparty	1,363,988.23
Acerinox SA	2,581,698.88	Barclays Bank PLC Fixed Income Triparty	1,216,691.64
Tokyo Electron Ltd	2,444,063.06	Morgan Stanley & Co International PLC Fixed Income Triparty	330,647.72
Man Group PLC	1,765,911.31	-	-
International Consolidated Airlines Group S.A.	1,513,578.42	-	-
Bank of Nova Scotia	1,491,523.73	-	-
Hiscox Ltd	1,490,671.55	-	-
Indra Sistemas SA	1,321,264.79	-	-
Japan	1,316,328.23	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - USD Aggregate Short Term	23,106,423.90	AZ Fund 1 - AZ Bond - USD Aggregate Short Term	32,993,644.07
Bankinter Sa	7,906,864.47	NATIXIS 2 Triparty	14,446,824.21
Cellnex Telecom SA	2,482,066.34	BNP Paribas Arbitrage Triparty	10,070,312.00
UniCredit SpA	2,452,410.14	Mizuho International plc Triparty	8,476,507.86
Banco BPM SpA	2,291,220.05	-	-
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	2,289,665.03	-	-
Industria de Diseno Textil SA	1,827,061.90	-	-
Sacyr SA	1,039,924.24	-	-
Sagess	1,013,673.89	-	-
Bollere SE	1,004,136.87	-	-
Compagnie Financiere Richemont S.A.	799,400.96	-	-
AZ Fund 1 - AZ Equity - America	16,643,693.13	AZ Fund 1 - AZ Equity - America	15,513,096.08
Mastercard Inc	15,987,909.90	HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND Trip.	14,882,592.08
Republic of Italy	315,771.98	BNP Paribas-Securities Services JPM Triparty	630,504.00
French Republic	193,938.14	-	-
Bundesrepublik Deutschland	145,932.21	-	-
Healthpeak Properties Inc.	140.90	-	-

Informazioni Aggiuntive (non certificate) (segue)

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

2. Prestito titoli (segue)

b) Dati concentrati (segue)

Comparti ed emittenti di garanzie	Top 10 Valore di mercato delle garanzie emesse nella valuta del Comparto	Controparti	Titoli in prestito nella valuta del Comparto
AZ Fund 1 - AZ Equity - Europe	24,702,513.38	AZ Fund 1 - AZ Equity - Europe	34,175,679.56
Japan	6,400,355.01	NATIXIS 2 Triparty	10,425,569.13
Republic of Italy	3,676,925.74	BNP Paribas-Securities Services JPM Triparty	7,474,819.50
Network International Holdings PLC	2,296,630.07	Barclays Bank PLC Fixed Income JPM Triparty	6,939,744.00
French Republic	2,258,261.03	Barclays Bank PLC Fixed Income Triparty	5,948,352.00
Cellnex Telecom SA	1,752,132.06	UBS AG JP Morgan Triparty	2,006,836.33
UniCredit SpA	1,731,192.92	HSBC Bank PLC Triparty	1,352,542.00
Bundesrepublik Deutschland	1,699,279.13	Morgan Stanley & Co International PLC Triparty	27,816.60
International Consolidated Airlines Group S.A.	1,654,047.51	-	-
Banco BPM SpA	1,617,410.16	-	-
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	1,616,279.75	-	-
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Growth	29,345,512.64	AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Growth	31,686,938.98
Republic of Italy	6,032,100.56	NATIXIS 2 Triparty	18,524,847.26
French Republic	3,704,743.00	BNP Paribas-Securities Services JPM Triparty	12,132,761.51
Cellnex Telecom SA	3,118,859.31	HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND Trip.	1,029,330.21
UniCredit SpA	3,081,603.13	-	-
Banco BPM SpA	2,879,060.90	-	-
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	2,877,099.65	-	-
Bundesrepublik Deutschland	2,787,715.24	-	-
Industria de Diseno Textil SA	2,295,834.09	-	-
Sacyr SA	1,306,731.05	-	-
Bollere SE	1,261,765.70	-	-

Informazioni Aggiuntive (non certificate) (segue)

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

2. Prestito titoli (segue)

c) Aggregazione dei dati di transazione

Scadenza della garanzia ricevuta

Comparti	Da uno a tre mesi	Da tre mesi a un anno	Sopra un anno	Maturità aperta
AZ Allocation - European Dynamic	7.2%	15.6%	41.2%	35.9%
AZ Allocation - Global Balanced	-	-	37.4%	62.6%
AZ Allocation - Global Conservative	-	-	7.4%	92.6%
AZ Allocation - Global Income	0.1%	0.2%	8.4%	91.3%
AZ Allocation - Italian Trend	-	-	41.7%	58.3%
AZ Allocation - Trend	-	-	52.1%	47.9%
AZ Bond - Aggregate Bond Euro	17.7%	37.9%	28.0%	16.4%
AZ Bond - Convertible	-	-	-	100.0%
AZ Bond - Enhanced Yield	31.9%	68.1%	-	-
AZ Bond - Euro Corporate	20.4%	43.6%	28.7%	7.3%
AZ Bond - Global Macro Bond	15.0%	32.1%	18.4%	34.4%
AZ Bond - High Yield	21.4%	45.7%	28.4%	4.6%
AZ Bond - Income Dynamic	-	-	6.9%	93.1%
AZ Bond - Sustainable Hybrid	22.1%	47.2%	19.8%	10.8%
AZ Bond - Target 2024	1.8%	3.8%	6.3%	88.1%
AZ Bond - USD Aggregate Short Term	-	0.2%	36.6%	63.2%
AZ Equity - Europe	5.5%	11.8%	20.6%	62.1%
AZ Equity - Global Growth	-	-	38.0%	62.0%

Informazioni Aggiuntive (non certificate) (segue)

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

2. Prestito titoli (segue)

c) Aggregazione dei dati di transazione (segue)

Ripartizione per valuta delle garanzie ricevute

Comparti	AUD	CAD	CHF	DKK	EUR	GBP	JPY	NOK	SEK	SGD	USD
AZ Allocation - European Dynamic	0.5%	-	0.1%	1.4%	54.3%	2.0%	23.8%	0.1%	0.0%	0.0%	17.8%
AZ Allocation - Global Balanced	0.2%	-	1.5%	0.5%	73.6%	4.4%	8.8%	0.0%	0.0%	0.0%	10.9%
AZ Allocation - Global Conservative	-	-	0.5%	-	43.7%	0.7%	1.4%	-	-	-	53.7%
AZ Allocation - Global Income	0.0%	-	0.2%	0.1%	49.0%	4.0%	8.3%	0.0%	0.0%	0.0%	38.5%
AZ Allocation - Italian Trend	1.6%	-	-	4.3%	46.2%	5.2%	6.9%	0.2%	0.0%	0.0%	35.6%
AZ Allocation - Trend	0.0%	11.0%	2.1%	-	78.4%	2.5%	3.4%	0.0%	-	-	2.6%
AZ Bond - Aggregate Bond Euro	0.3%	-	-	0.9%	13.8%	3.8%	55.9%	0.0%	0.0%	0.0%	25.1%
AZ Bond - Convertible	-	-	-	-	40.5%	-	-	-	-	-	59.5%
AZ Bond - Enhanced Yield	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	-	-	-
AZ Bond - Euro Corporate	0.3%	-	-	0.9%	3.4%	-	64.4%	0.0%	0.0%	0.0%	31.0%
AZ Bond - Global Macro Bond	0.6%	-	0.7%	1.7%	16.1%	1.1%	50.0%	0.1%	0.0%	0.0%	29.8%
AZ Bond - High Yield	0.2%	-	-	0.6%	0.3%	-	67.3%	0.0%	0.0%	0.0%	31.6%
AZ Bond - Income Dynamic	-	-	-	-	39.0%	18.2%	36.0%	-	-	-	6.9%
AZ Bond - Sustainable Hybrid	0.5%	-	-	1.3%	1.5%	-	69.9%	0.1%	0.0%	0.0%	26.8%
AZ Bond - Target 2024	0.1%	-	-	0.2%	28.7%	19.4%	44.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.6%
AZ Bond - USD Aggregate Short Term	-	-	3.3%	-	82.3%	5.0%	9.4%	-	-	-	-
AZ Equity - America	-	-	-	-	3.9%	-	-	-	-	-	96.1%
AZ Equity - Europe	0.0%	-	1.5%	-	55.3%	12.5%	30.6%	0.0%	0.0%	-	0.1%
AZ Equity - Global Growth	-	-	3.0%	-	80.3%	4.6%	8.7%	-	-	-	3.3%

Informazioni Aggiuntive (non certificate) (segue)

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

2. Prestito titoli (segue)

c) Aggregazione dei dati di transazione (segue)

Tipo e qualità della garanzia

Comparti e tipo di garanzia	Investment grade	Non-investment grade	Non valutato	Totale
AZ Allocation - European Dynamic	68.0%	1.2%	30.8%	100.0%
Obbligazione	41.4%	-	22.7%	64.1%
Azione	26.6%	1.2%	8.0%	35.9%
AZ Allocation - Global Balanced	78.3%	6.1%	15.7%	100.0%
Obbligazione	37.4%	-	0.0%	37.4%
Azione	40.9%	6.1%	15.7%	62.6%
AZ Allocation - Global Conservative	95.5%	1.8%	2.7%	100.0%
Obbligazione	7.3%	-	0.0%	7.4%
Azione	88.2%	1.8%	2.7%	92.6%
AZ Allocation - Global Income	88.2%	0.9%	10.8%	100.0%
Obbligazione	8.4%	-	0.4%	8.7%
Azione	79.9%	0.9%	10.5%	91.3%
AZ Allocation - Italian Trend	68.7%	3.2%	28.1%	100.0%
Obbligazione	41.7%	-	-	41.7%
Azione	27.1%	3.2%	28.1%	58.3%
AZ Allocation - Trend	83.2%	4.4%	12.5%	100.0%
Obbligazione	52.1%	-	-	52.1%
Azione	31.1%	4.4%	12.5%	47.9%
AZ Bond - Aggregate Bond Euro	37.0%	4.2%	58.9%	100.0%
Obbligazione	28.0%	-	55.6%	83.6%
Azione	8.9%	4.2%	3.3%	16.4%
AZ Bond - Convertible	100.0%	-	-	100.0%
Azione	100.0%	-	-	100.0%
AZ Bond - Enhanced Yield	-	-	100.0%	100.0%
Obbligazione	-	-	100.0%	100.0%
AZ Bond - Euro Corporate	32.5%	0.4%	67.2%	100.0%
Obbligazione	28.6%	-	64.1%	92.7%
Azione	3.9%	0.4%	3.1%	7.3%
AZ Bond - Global Macro Bond	39.5%	3.4%	57.0%	100.0%
Obbligazione	18.4%	-	47.2%	65.6%
Azione	21.1%	3.4%	9.8%	34.4%
AZ Bond - High Yield	30.7%	0.2%	69.1%	100.0%
Obbligazione	28.3%	-	67.2%	95.4%
Azione	2.4%	0.2%	1.9%	4.6%
AZ Bond - Income Dynamic	54.1%	0.9%	45.0%	100.0%
Obbligazione	6.9%	-	0.0%	6.9%
Azione	47.2%	0.9%	45.0%	93.1%
AZ Bond - Sustainable Hybrid	25.5%	0.5%	74.0%	100.0%
Obbligazione	19.7%	-	69.4%	89.2%
Azione	5.8%	0.5%	4.5%	10.8%

Informazioni Aggiuntive (non certificate) (segue)

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

2. Prestito titoli (segue)

c) Aggregazione dei dati di transazione (segue)

Tipo e qualità della garanzia (segue)

Comparti	Investment grade	Non-investment grade	Not rated	Total
AZ Bond - Target 2024	44.8%	1.0%	54.2%	100.0%
Obbligazione	6.3%	-	5.5%	11.9%
Azione	38.4%	1.0%	48.7%	88.1%
AZ Bond - USD Aggregate Short Term	69.1%	12.4%	18.5%	100.0%
Obbligazione	36.8%	-	-	36.8%
Azione	32.3%	12.4%	18.5%	63.2%
AZ Equity - America	100.0%	-	-	100.0%
Obbligazione	3.9%	-	-	3.9%
Azione	96.1%	-	-	96.1%
AZ Equity - Europe	51.2%	6.0%	42.8%	100.0%
Obbligazione	20.6%	-	17.3%	37.9%
Azione	30.6%	6.0%	25.5%	62.1%
AZ Equity - Global Growth	71.3%	11.5%	17.2%	100.0%
Obbligazione	38.0%	-	-	38.0%
Azione	33.3%	11.5%	17.2%	62.0%

Informazioni Aggiuntive (non certificate) (segue)

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

2. Prestito titoli (segue)

Paesi nei quali sono situate le controparti

La tabella seguente riflette i paesi e le controparti al 31 dicembre 2023.

Controparti	Paese
Bank of Nova Scotia London Branch Triparty	Canada
Barclays Bank PLC Fixed Income JPM Triparty	Gran Bretagna
Barclays Bank PLC Fixed Income Triparty	Gran Bretagna
BNP Paribas Arbitrage Triparty	Francia
BNP Paribas Paris Triparty	Francia
BNP Paribas-Securities Services JPM Triparty	Francia
Credit Agricole Corporate and Investment Bank JPM Triparty	Francia
HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND Trip.	Canada
HSBC Bank PLC Triparty	Gran Bretagna
Mizuho International plc Triparty	Gran Bretagna
Morgan Stanley & Co International PLC Fixed Income Triparty	Gran Bretagna
Morgan Stanley & Co International PLC Triparty	Gran Bretagna
NATIXIS 2 Triparty	Francia
RBC Dominion Securities JPM Triparty	Canada
The Toronto-Dominion Bank Triparty	Canada
UBS AG JP Morgan Triparty	Svizzera

Liquidazione e compensazione

Tri-party per tutte le controparti e transazioni.

d) Dati su garanzia riutilizzata

Il fondo non riutilizza alcuna garanzia ricevuta.

e) Custodia delle garanzie ricevute dall'OICR nell'ambito di operazioni di prestito titoli

Tutte le garanzie ricevute in relazione alle operazioni di prestito titoli del fondo sono custodite da BNP Paribas, Luxembourg Branch.

Informazioni Aggiuntive (non certificate) (segue)

Nota 4. Commissioni di performance secondo l'ESMA

La tabella seguente illustra gli importi delle commissioni di gestione variabili ("commissioni di performance") per tutte le classi di quote durante l'anno. Gli importi negativi indicano un reddito per la rispettiva classe, mentre quelli positivi rappresentano una spesa. Per ulteriori dettagli, si rimanda alla Nota 6. delle Note al bilancio.

Comparti e Classi di Quote	Valuta del fondo	Importo delle commissioni di performance nella valuta del fondo	% del patrimonio netto medio per Quota
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Balanced FoF			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	(957,179.40)	0.10
A - AZ Fund USD (ACC)	EUR	(0.23)	-
B - AZ Fund (ACC)	EUR	(418,549.62)	0.10
P USD-Hedged (ACC)	EUR	-	-
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Conservative FoF			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	(151,586.95)	0.10
B - AZ Fund (ACC)	EUR	(132,223.23)	0.10
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Dynamic FoF			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	(2,072,904.36)	0.19
A - AZ Fund USD (ACC)	EUR	(391.41)	0.21
A - Institutional (CHF Hedged - ACC)	EUR	(326.74)	0.09
A - Institutional (USD Hedged - ACC)	EUR	(240.79)	0.09
A - Institutional CHF (ACC)	EUR	(303.23)	0.09
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	(5,876.89)	0.11
A - Institutional USD (ACC)	EUR	(218.52)	0.10
B - AZ Fund (ACC)	EUR	(611,183.76)	0.19
AZ Fund 1 - AZ Allocation - European Dynamic			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	(81,006.62)	0.13
A - AZ Fund (DIS)	EUR	(3,062.13)	0.14
A - AZ Fund USD (ACC)	EUR	(274.21)	0.23
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	(17,889.46)	0.06
B - AZ Fund (ACC)	EUR	(79,535.33)	0.13
B - AZ Fund (DIS)	EUR	(1,857.64)	0.13
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Balanced			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	(88,049.87)	0.04
A - AZ Fund USD (ACC)	EUR	(8.68)	0.02
B - AZ Fund (ACC)	EUR	(52,853.54)	0.04
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Conservative			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	(33.24)	-
A - AZ Fund (DIS)	EUR	(89.85)	0.01
A - AZ Fund (Euro Corporate - ACC)	EUR	1,559.44	0.01
A - AZ Fund (Euro Corporate - DIS)	EUR	52.79	0.01
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	1,379.06	0.02
A - Institutional EUR (DIS)	EUR	551.30	0.02
B - AZ Fund (ACC)	EUR	(2,013.57)	-
B - AZ Fund (DIS)	EUR	(44.52)	-
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Income			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	(107,112.99)	0.09
A - AZ Fund (DIS)	EUR	(75,838.10)	0.09
A - AZ Fund USD (ACC)	EUR	(129.81)	0.07
A - Institutional USD (ACC)	EUR	(39.79)	0.02
B - AZ Fund (ACC)	EUR	(70,784.08)	0.09
B - AZ Fund (DIS)	EUR	(34,362.13)	0.08

Informazioni Aggiuntive (non certificate) (segue)

Nota 4. Commissioni di performance secondo l'ESMA (segue)

Comparti e Classi di Quote	Valuta del fondo	Importo delle commissioni di performance nella valuta del fondo	% del patrimonio netto medio per Quota
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Italian Trend			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	(417,506.87)	0.24
A - AZ Fund (DIS)	EUR	(6,899.19)	0.24
A - AZ Fund TW (ACC)	EUR	-	-
A - AZ Fund TW (USD Hedged - ACC)	EUR	-	-
A - AZ Fund TW USD (ACC)	EUR	-	-
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	(5,166.01)	0.13
B - AZ Fund (ACC)	EUR	(250,709.15)	0.23
B - AZ Fund (DIS)	EUR	(6,219.11)	0.20
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Trend			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	(659,843.11)	0.06
A - AZ Fund (YEN Hedged - ACC)	EUR	-	-
A - AZ Fund (YEN non Hedged - ACC)	EUR	-	-
A - AZ Fund USD (ACC)	EUR	8,939.91	0.28
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	47,446.19	0.07
A - Institutional USD (ACC)	EUR	(51.81)	-
B - AZ Fund (ACC)	EUR	(470,614.06)	0.05
P - USD (ACC)	EUR	-	-
Reserved EUR (DIS)	EUR	-	-
AZ Fund 1 - AZ Allocation - Turkey			
A - AZ Fund (ACC)	USD	52,258.44	0.21
A - AZ Fund (DIS)	USD	11,549.10	0.21
B - AZ Fund (ACC)	USD	17,993.62	0.20
B - AZ Fund (DIS)	USD	7,433.25	0.21
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Capital Enhanced			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	57,554.83	0.01
A - AZ Fund (DIS)	EUR	457.87	0.01
A - AZ Fund USD (ACC)	EUR	0.14	-
B - AZ Fund (ACC)	EUR	10,920.25	0.01
B - AZ Fund (DIS)	EUR	52.53	0.01
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Commodity			
A - AZ Fund (ACC)	USD	(18,790.16)	0.08
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	USD	(893.14)	0.10
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	-	-
A - Institutional EUR (ACC)	USD	(100.49)	0.04
B - AZ Fund (ACC)	USD	(10,665.51)	0.08
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	USD	(416.48)	0.10
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Global Macro Opportunities			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	(19,431.14)	0.06
A - AZ Fund USD (ACC)	EUR	(149.07)	0.06
A - Institutional (AUD Hedged - ACC)	EUR	-	-
A - Institutional (USD Hedged - ACC)	EUR	(24.15)	0.01
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	107.66	0.02
B - AZ Fund (ACC)	EUR	(22,506.00)	0.08
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Multistrategy FoF			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	(70,772.77)	0.21
A - AZ Fund (DIS)	EUR	(8,468.31)	0.21
A - AZ Fund USD (ACC)	EUR	(11.79)	-
B - AZ Fund (ACC)	EUR	(46,404.69)	0.21
B - AZ Fund (DIS)	EUR	(5,380.10)	0.21

Informazioni Aggiuntive (non certificate) (segue)

Nota 4. Commissioni di performance secondo l'ESMA (segue)

Comparti e Classi di Quote	Valuta del fondo	Importo delle commissioni di performance nella valuta del fondo	% del patrimonio netto medio per Quota
AZ Fund 1 - AZ Alternative - Smart Risk Premia			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	(43,586.67)	0.19
B - AZ Fund (ACC)	EUR	(19,387.80)	0.18
AZ Fund 1 - AZ Bond - Aggregate Bond Euro			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	(55,703.93)	0.06
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	-	-
B - AZ Fund (ACC)	EUR	(14,938.64)	0.04
AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Hard Currency FoF			
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	USD	(3,922.26)	0.10
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	USD	(1,388.85)	0.10
A - AZ Fund EUR (ACC)	USD	(7,022.11)	0.09
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	USD	(2,665.56)	0.10
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	USD	(553.55)	0.10
A - AZ Fund EUR (DIS)	USD	(1,705.15)	0.12
B - AZ Fund EUR (ACC)	USD	(1,703.96)	0.10
B - AZ Fund EUR (DIS)	USD	(371.93)	0.10
AZ Fund 1 - AZ Bond - Emerging Local Currency FoF			
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	EUR	650.72	0.01
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	EUR	237.53	0.01
A - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)	EUR	(18,793.50)	0.05
A - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	EUR	(1,752.76)	0.05
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	EUR	254.07	0.01
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	EUR	123.67	0.02
B - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)	EUR	(6,894.84)	0.05
B - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	EUR	(2,347.12)	0.05
AZ Fund 1 - AZ Bond - Enhanced Yield			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	(82,500.43)	0.02
A - AZ Fund USD (ACC)	EUR	-	-
B - AZ Fund (ACC)	EUR	(4,898.70)	0.01
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Aggregate Short Term			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	2,987.72	-
A - AZ Fund (DIS)	EUR	389.11	0.01
B - AZ Fund (ACC)	EUR	2,226.31	0.01
B - AZ Fund (DIS)	EUR	115.14	0.01
AZ Fund 1 - AZ Bond - Euro Corporate			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	(115,924.55)	0.05
A - AZ Fund USD (ACC)	EUR	(0.70)	0.02
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	(1,028.57)	0.02
B - AZ Fund (ACC)	EUR	(3,407.99)	0.06

Informazioni Aggiuntive (non certificate) (segue)

Nota 4. Commissioni di performance secondo l'ESMA (segue)

Comparti e Classi di Quote	Valuta del fondo	Importo delle commissioni di performance nella valuta del fondo	% del patrimonio netto medio per Quota
AZ Fund 1 - AZ Bond - Global Macro Bond			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	(4,427.93)	-
A - AZ Fund (DIS)	EUR	(661.44)	0.01
A - AZ Fund USD (ACC)	EUR	0.27	0.01
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	38,803.30	0.02
A - Institutional USD (ACC)	EUR	-	-
B - AZ Fund (ACC)	EUR	(714.07)	-
B - AZ Fund (DIS)	EUR	(122.69)	-
P USD-Hedged (ACC)	EUR	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Income FoF			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	(3,357.90)	0.06
A - AZ Fund (DIS)	EUR	(1,661.08)	0.08
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	EUR	(3,302.38)	0.03
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	EUR	(2,583.66)	0.03
B - AZ Fund (ACC)	EUR	(1,096.23)	0.05
B - AZ Fund (DIS)	EUR	(151.58)	0.06
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	EUR	(3,412.23)	0.02
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	EUR	(2,185.71)	0.03
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Yield			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	58,735.57	0.04
A - AZ Fund (DIS)	EUR	25,485.67	0.04
A - AZ Fund USD (ACC)	EUR	0.72	0.02
B - AZ Fund (ACC)	EUR	42,277.93	0.04
B - AZ Fund (DIS)	EUR	18,368.47	0.04
AZ Fund 1 - AZ Bond - Income Dynamic			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	(65,255.66)	0.02
B - AZ Fund (ACC)	EUR	(2,395.21)	0.02
AZ Fund 1 - AZ Bond - International FoF			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	(40,213.27)	0.05
A - AZ Fund (DIS)	EUR	(1,918.09)	0.04
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	EUR	(690.97)	0.02
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	EUR	(1,522.71)	0.04
A - AZ Fund USD (ACC)	EUR	-	-
B - AZ Fund (ACC)	EUR	(18,955.42)	0.05
B - AZ Fund (DIS)	EUR	(306.21)	0.06
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	EUR	(210.78)	0.02
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	EUR	(455.40)	0.02
AZ Fund 1 - AZ Bond - Patriot			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	(54,592.26)	0.02
A - AZ Fund (DIS)	EUR	(5,936.86)	0.02
A - AZ Fund USD (ACC)	EUR	-	-
B - AZ Fund (ACC)	EUR	(8,197.76)	0.02
B - AZ Fund (DIS)	EUR	(871.67)	0.02

Informazioni Aggiuntive (non certificate) (segue)

Nota 4. Commissioni di performance secondo l'ESMA (segue)

Comparti e Classi di Quote	Valuta del fondo	Importo delle commissioni di performance nella valuta del fondo	% del patrimonio netto medio per Quota
AZ Fund 1 - AZ Bond - Real Plus			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	(20,900.80)	0.04
A - AZ Fund (DIS)	EUR	(4,358.23)	0.05
A - AZ Fund USD (ACC)	EUR	(16.00)	0.02
A - AZ Fund USD (DIS)	EUR	(9.67)	0.03
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	(2,585.99)	0.01
A - Institutional EUR (DIS)	EUR	(31.21)	0.02
A - Institutional USD (ACC)	EUR	(25.36)	0.01
A - Institutional USD (DIS)	EUR	(23.41)	0.02
B - AZ Fund (ACC)	EUR	(3,319.01)	0.04
B - AZ Fund (DIS)	EUR	(429.65)	0.04
AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Fixed Income			
A - AZ Fund (ACC)	USD	(4,462.39)	0.02
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	USD	(4,369.74)	0.03
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	0.04	-
A - Institutional (Euro Hedged - ACC)	USD	(46.63)	0.02
A - Institutional CNH (ACC)	USD	(31.91)	0.01
A - Institutional EUR (ACC)	USD	(89.68)	0.01
A - Institutional HKD (ACC)	USD	(26.99)	0.01
A - Institutional USD (ACC)	USD	851.84	0.02
B - AZ Fund (ACC)	USD	(1,005.23)	0.02
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	USD	(2,246.95)	0.03
AZ Fund 1 - AZ Bond - Renminbi Opportunities			
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	USD	(156,567.49)	0.15
A - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)	USD	(7,799.91)	0.13
A - Institutional (Euro Hedged - ACC)	USD	(79.14)	0.08
A - Institutional CNH (ACC)	USD	(141.12)	0.04
A - Institutional EUR (ACC)	USD	(211.90)	0.08
A - Institutional HKD (ACC)	USD	(58.74)	0.01
A - Institutional USD (ACC)	USD	(842.24)	0.06
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	USD	(18,463.79)	0.15
B - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)	USD	(3,824.82)	0.14
AZ Fund 1 - AZ Bond - Short Term Global High Yield FoF			
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	USD	(31,147.42)	0.10
A - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	USD	(4,284.80)	0.10
A - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)	USD	(9,652.97)	0.08
A - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	USD	(1,099.45)	0.09
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	(158.35)	0.07
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	USD	(9,050.79)	0.10
B - AZ Fund (Euro Hedged - DIS)	USD	(1,650.42)	0.10
B - AZ Fund (Euro non Hedged - ACC)	USD	(916.87)	0.09
B - AZ Fund (Euro non Hedged - DIS)	USD	(56.23)	0.09

Informazioni Aggiuntive (non certificate) (segue)

Nota 4. Commissioni di performance secondo l'ESMA (segue)

Comparti e Classi di Quote	Valuta del fondo	Importo delle commissioni di performance nella valuta del fondo	% del patrimonio netto medio per Quota
AZ Fund 1 - AZ Bond - Sustainable Hybrid			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	(198,019.10)	0.07
A - AZ Fund (DIS)	EUR	(24,140.19)	0.07
A - AZ Fund USD (ACC)	EUR	(451.39)	0.05
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	(23,256.84)	0.02
A - Institutional EUR (DIS)	EUR	-	-
A - Institutional USD (ACC)	EUR	(551.48)	0.02
A - Institutional USD (DIS)	EUR	12.38	-
B - AZ Fund (ACC)	EUR	(30,995.04)	0.07
B - AZ Fund (DIS)	EUR	(6,381.71)	0.07
P USD-Hedged (ACC)	EUR	-	-
AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2024			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	78,278.55	0.04
A - AZ Fund (DIS)	EUR	8,588.86	0.04
B - AZ Fund (ACC)	EUR	28,544.87	0.04
B - AZ Fund (DIS)	EUR	5,226.80	0.04
AZ Fund 1 - AZ Bond - USD Aggregate Short Term			
A - AZ Fund (ACC)	USD	(97,884.33)	0.15
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	USD	(19,328.47)	0.12
B - AZ Fund (ACC)	USD	(32,071.20)	0.16
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	USD	(87.56)	0.11
AZ Fund 1 - AZ Equity - America			
A - AZ Fund (ACC)	USD	(534,622.16)	0.12
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	USD	(485.30)	0.04
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	(1.22)	0.03
A - Institutional EUR (ACC)	USD	(4,881.94)	0.03
B - AZ Fund (ACC)	USD	(79,667.18)	0.11
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	USD	(791.52)	0.06
AZ Fund 1 - AZ Equity - ASEAN Countries			
A - AZ Fund (ACC)	USD	(21,956.85)	0.13
A - Institutional (Euro Hedged - ACC)	USD	-	-
A - Institutional EUR (ACC)	USD	10.80	0.01
A - Institutional USD (ACC)	USD	26.14	0.01
B - AZ Fund (ACC)	USD	(5,022.11)	0.13
B - Institutional SGD (ACC)	USD	141.56	0.03
AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic European			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	(17,694.35)	0.06
A - AZ Fund USD (ACC)	EUR	(2,385.42)	0.12
AZ Fund 1 - AZ Equity - CGM Opportunistic Global			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	(10,746.98)	0.02
A - AZ Fund USD (ACC)	EUR	(5,249.02)	0.09
AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Asia FoF			
A - AZ Fund (ACC)	USD	(470,867.53)	0.12
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	(251.69)	0.11
B - AZ Fund (ACC)	USD	(257,337.76)	0.12

Informazioni Aggiuntive (non certificate) (segue)

Nota 4. Commissioni di performance secondo l'ESMA (segue)

Comparti e Classi di Quote	Valuta del fondo	Importo delle commissioni di performance nella valuta del fondo	% del patrimonio netto medio per Quota
AZ Fund 1 - AZ Equity - Emerging Latin America			
A - AZ Fund (ACC)	USD	(55,780.14)	0.12
A - Institutional EUR (ACC)	USD	(67.39)	0.04
B - AZ Fund (ACC)	USD	(19,536.58)	0.11
AZ Fund 1 - AZ Equity - Europe			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	(197,378.98)	0.09
A - AZ Fund USD (ACC)	EUR	(2.92)	0.07
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	(3,767.11)	0.04
B - AZ Fund (ACC)	EUR	(38,561.41)	0.09
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Emerging FoF			
A - AZ Fund (ACC)	USD	(123,277.07)	0.07
A - AZ Fund (DIS)	USD	(7,702.31)	0.07
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	(0.73)	-
B - AZ Fund (ACC)	USD	(30,445.89)	0.07
B - AZ Fund (DIS)	USD	(4,024.64)	0.07
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global FoF			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	(944,850.61)	0.19
B - AZ Fund (ACC)	EUR	(360,731.28)	0.19
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Growth			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	318,066.30	0.11
A - AZ Fund USD (ACC)	EUR	398.36	0.13
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	38,495.09	0.08
B - AZ Fund (ACC)	EUR	122,017.69	0.11
AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Quality			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	(235,091.58)	0.20
A - AZ Fund USD (ACC)	EUR	(2.45)	0.06
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	-	-
B - AZ Fund (ACC)	EUR	(54,223.92)	0.18
AZ Fund 1 - AZ Equity - Japan			
A - AZ Fund (ACC)	JPY	(9,377,799.93)	0.08
A - AZ Fund (DIS)	JPY	(41,615.27)	0.09
A - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	JPY	(399,773.82)	0.11
A - Institutional EUR (ACC)	JPY	(2,617.40)	0.01
B - AZ Fund (ACC)	JPY	(2,402,936.95)	0.08
B - AZ Fund (DIS)	JPY	(33,650.72)	0.09
B - AZ Fund (Euro Hedged - ACC)	JPY	(43,951.90)	0.10
AZ Fund 1 - AZ Equity - Small Cap Europe FoF			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	(174,305.82)	0.18
B - AZ Fund (ACC)	EUR	(124,071.34)	0.18
AZ Fund 1 - AZ Equity - World Minimum Volatility			
A - AZ Fund (ACC)	EUR	(161,827.98)	0.08
A - AZ Fund (DIS)	EUR	(917.28)	0.08
A - AZ Fund USD (ACC)	EUR	(0.22)	-
A - Institutional EUR (ACC)	EUR	(4,876.55)	0.03
B - AZ Fund (ACC)	EUR	(17,649.23)	0.08
B - AZ Fund (DIS)	EUR	(334.30)	0.08
P - USD (ACC)	EUR	-	-

Informazioni Aggiuntive (non certificate) (segue)

Nota 4. Commissioni di performance secondo l'ESMA (segue)

Comparti e Classi di Quote	Valuta del fondo	Importo delle commissioni di performance nella valuta del fondo	% del patrimonio netto medio per Quota
AZ Fund 1 - AZ Islamic - Global Sukuk			
A - AZ Fund (ACC)	USD	(33,379.52)	0.04
A - AZ Fund (DIS)	USD	(4,837.92)	0.04
A - AZ Fund USD (ACC)	USD	(1,354.00)	0.02
A - AZ Fund USD (DIS)	USD	(29.69)	0.03
B - AZ Fund (ACC)	USD	(7,827.54)	0.04
B - AZ Fund (DIS)	USD	(2,306.59)	0.05

