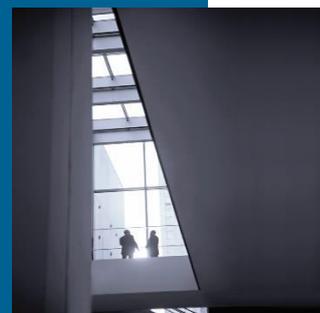


Relazione semestrale e bilancio

Per il periodo chiuso al
31 marzo 2024
Non sottoposti a revisione contabile



La presente Relazione semestrale della Società non costituisce un'offerta di Azioni. Le Azioni sono offerte sulla base delle informazioni riportate nel Prospetto informativo corrente (e nei documenti in esso citati), integrato dall'ultima Relazione annuale disponibile della Società e dalla successiva Relazione semestrale eventualmente pubblicata. Copie del Prospetto informativo corrente, dei Documenti contenenti le informazioni chiave (KID), dello Statuto, dell'ultima Relazione annuale sottoposta a revisione e delle Relazioni semestrali non sottoposte a revisione e delle Variazioni al portafoglio della Società sono disponibili gratuitamente presso la sede legale della Società o presso una delle società registrate come distributori o presso il Rappresentante svizzero di Fidelity Active SStrategy.

Introduzione	2
Amministratori e Funzionari responsabili	3
Relazione del Gestore degli investimenti	4
Note a piè di pagina	5
Prospetto degli Investimenti	
Comparti Azionari	
Asia Fund	6
Emerging Markets Fund ¹	7
Europe Fund ¹	10
Global Contrarian Long/Short Fund	11
Global Fund	12
Prospetto dell'Attivo Netto	14
Prospetto del NAV per Azione	16
Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto	17
Note integrative al Bilancio	19
I Total Expense Ratio	25
Informazioni aggiuntive	26
Contatti	28

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

Consiglio d'Amministrazione

Gli Amministratori della Società in carica al 31 marzo 2024 sono riportati a pagina 3. Tre dei cinque Amministratori in carica al 31 marzo 2024 sono ritenuti Amministratori non esecutivi, uno di essi è ritenuto dal Consiglio indipendente dal Gestore degli investimenti e privo di attività o altri legami tali da interferire sostanzialmente con l'esercizio del suo giudizio indipendente.

Nel corso del periodo chiuso il 31 marzo 2024 si sono avuti i seguenti cambiamenti nel Consiglio d'Amministrazione della Società.

Gli Amministratori della Società di gestione in carica al 31 marzo 2024 sono riportati a pagina 3.

Investitori svizzeri

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

Amministratori e Funzionari responsabili

Consiglio d'Amministrazione di Fidelity Active STrategy al 31 marzo 2024

Jeffrey Lagarce ^

Presidente del Consiglio d'Amministrazione
USA

Romain Boscher ^

Amministratore
Francia

Eliza Dungworth

Amministratore
Granducato di Lussemburgo

Carine Feipel ^*

Amministratore
Granducato di Lussemburgo

FIL (Luxembourg) S.A.

Amministratore societario
Granducato di Lussemburgo
Rappresentata da Nishith Gandhi

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

Romain Boscher ^

Amministratore
Francia

Christopher Brealey

Presidente del Consiglio d'Amministrazione
Granducato di Lussemburgo

Eliza Dungworth

Amministratore
Granducato di Lussemburgo

Sera Sadrettin-Perry

Amministratore
Regno Unito

Jon Skillman ^*

Amministratore
Granducato di Lussemburgo

Funzionari responsabili della Società di gestione

Florence Alexandre

Funzionario responsabile
Granducato di Lussemburgo

Stephan von Bismarck

Funzionario responsabile
Regno Unito

Corinne Lamesch

Funzionario responsabile
Granducato di Lussemburgo

Karin Winklbauer

Funzionario responsabile
Granducato di Lussemburgo

Paul Witham

Funzionario responsabile
Granducato di Lussemburgo

^Amministratore non esecutivo

*Considerato indipendente dal Consiglio

Situazione dei mercati

Nel corso del periodo in esame le azioni globali, misurate con l'indice MSCI All Country World (Net), hanno fatto registrare il 20,4% in termini di dollari USA. Hanno contribuito a ridare ottimismo una crescita economica resiliente e aspettative di allentamento delle politiche, alimentate dal calo delle pressioni inflazionistiche nei mercati sviluppati, che hanno alimentato le speranze di un atterraggio morbido dell'economia globale. Gli utili delle imprese, migliori del previsto nei mercati sviluppati, hanno ulteriormente favorito le azioni, anche se le tensioni geopolitiche in Medio Oriente hanno rallentato la performance del mercato all'inizio del periodo. L'inflazione più vischiosa del previsto ha anche indotto gli investitori a ridurre l'entità prevista dei tagli dei tassi d'interesse nel 2024. In questo contesto globale, le azioni di Stati Uniti, Giappone ed Europa, escluso il Regno Unito, hanno fatto registrare la performance migliore. Anche i mercati emergenti hanno chiuso in rialzo, ma hanno segnato il passo rispetto a quelli sviluppati, a causa delle preoccupazioni per la ripresa economica della Cina. In una situazione di questo tipo tutti i settori hanno chiuso in territorio positivo. L'informatica e i servizi di comunicazione hanno guadagnato significativamente terreno grazie all'ottimismo attorno ai temi dell'intelligenza artificiale.

Andamento regionale

Nel periodo in esame le azioni europee, misurate dall'indice MSCI Europe (Net), hanno fatto registrare il 14,6% in termini di euro (il 16,9% in termini di dollari USA). Nel quarto trimestre del 2023 i mercati si sono ripresi, spinti dal rallentamento dell'inflazione nell'eurozona e negli USA. A ottobre ha continuato a serpeggiare il pessimismo a fronte di una stagione delle trimestrali deludente, dei tassi d'interesse elevati e delle tensioni geopolitiche. Tuttavia i mercati hanno fatto registrare un forte rimbalzo a novembre, quando l'inflazione è scesa al 2,4% nel corso del mese e sono aumentate le speculazioni sul fatto che le banche centrali avrebbero adottato una posizione più accomodante; la ripresa è proseguita fino a dicembre. Nella riunione di dicembre la Banca centrale europea (BCE), come previsto, ha lasciato invariati i tassi d'interesse, pur avendo rivisto al ribasso le previsioni dell'inflazione per il 2023 e il 2024. Nel primo trimestre del 2024 le azioni hanno continuato a far registrare una decisa accelerazione, sostenute da dati economici e societari resilienti, oltre che da tutta una serie di segnali accomodanti da parte delle principali banche centrali. Come anticipato, la BCE ha mantenuto il tasso d'interesse di riferimento al 4,0%. La presidente della BCE Christine Lagarde ha ribadito che le decisioni della banca centrale dipenderanno dai dati per stabilire il livello appropriato e la durata delle restrizioni monetarie. I mercati hanno spostato le aspettative per il primo taglio dei tassi dell'eurozona a giugno, anziché a marzo o aprile come ci si attendeva precedentemente, con i mercati che danno per scontati i tagli a luglio e agosto, rispettivamente per gli Stati Uniti e il Regno Unito. La stagione delle trimestrali ha conosciuto più alti che bassi, e le aspettative di crescita degli utili hanno iniziato a salire leggermente.

Nel corso del periodo in esame le azioni giapponesi, misurate con l'indice MSCI AC Asia ex Japan (Net), hanno reso il 9,0% in termini di dollari USA. I dati macroeconomici resilienti provenienti dagli Stati Uniti all'inizio del 2024 hanno rassicurato gli investitori sul fatto che l'economia statunitense è cresciuta più del previsto. Ciò ha fatto crescere le aspettative per i tagli dei tassi d'interesse da parte della US Federal Reserve (Fed) nel 2024. Tuttavia le crescenti divergenze politiche tra Cina e Stati Uniti hanno pesato sul paese asiatico. Gli investitori sono rimasti preoccupati anche per le prospettive di crescita della Cina e per la persistente debolezza del suo mercato immobiliare. Le azioni cinesi e di Hong Kong sono quelle che hanno maggiormente segnato il passo. Una nota positiva è venuta dai mercati, incentrati sulla tecnologia, della Corea del Sud e di Taiwan, che hanno fatto registrare progressi. L'umore degli investitori ha risentito positivamente del crescente ottimismo per i titoli nazionali legati all'intelligenza artificiale (IA) e delle aspettative di un'inversione di tendenza ciclica per il settore delle memorie. Su questi mercati si è registrato un afflusso di capitali stranieri, avendo gli investitori privilegiato i principali titoli regionali dei semiconduttori. Anche le azioni coreane hanno beneficiato di un miglioramento dell'umore degli investitori in relazione al programma governativo Corporate Value Up, con i titoli value del paese che hanno fatto da traino alla ripresa. Le azioni indiane hanno fatto registrare una ripresa, favorita dalla crescente partecipazione degli investitori locali e dalla solida crescita del PIL nel terzo trimestre. Nella regione ASEAN le Filippine sono il paese che ha fatto registrare la performance migliore, mentre le azioni thailandesi hanno accusato un calo. L'andamento favorevole dovuto alla ripresa del turismo nel 2024 non è finora riuscito ad imprimere la spinta tanto necessaria all'economia thailandese, in una situazione di diminuzione degli investimenti a causa del deterioramento della situazione competitiva.

Le azioni dei mercati emergenti, misurate dall'indice MSCI Emerging Markets (Net), hanno reso il 10,4% in termini di dollari USA. I mercati hanno iniziato il periodo in modo insoddisfacente, poiché l'aumento dei rendimenti dei titoli di Stato ha ridotto la propensione al rischio. A novembre, tuttavia, la classe di attivi ha conosciuto un rimbalzo, facendo registrare il maggior guadagno mensile da gennaio del 2023, a fronte dell'indebolimento del dollaro USA e del calo dei rendimenti obbligazionari. I mercati sono stati ulteriormente favoriti dalle indicazioni che la Fed statunitense stesse raggiungendo la fine del ciclo di rialzo dei tassi, e la ripresa è proseguita fino a dicembre. Il 2024 è iniziato in sordina, con indicazioni che la Fed statunitense potrebbe mantenere i tassi d'interesse più alti più a lungo, mentre le politiche monetarie accomodanti in Cina non sono riuscite a sostenere i mercati. L'umore degli investitori è tuttavia mutato quando hanno preso atto del miglioramento dell'andamento tendenziale dei consumi durante il Capodanno lunare, mentre le azioni dei mercati emergenti sono state ulteriormente favorite dalle indicazioni che le cose stavano andando per il verso giusto perché la Fed statunitense potesse tagliare i tassi d'interesse nel 2024. In una situazione di questo tipo tutte le regioni hanno fatto registrare rendimenti positivi. L'America Latina ha fatto registrare i risultati migliori, seguita dai mercati emergenti di Asia ed Europa, Medio Oriente e Africa (EMEA). L'America Latina, ricca di materie prime, ha fatto registrare una significativa ripresa grazie al calo dei tassi d'interesse in tutti i paesi della regione. All'interno dell'Asia emergente il mercato taiwanese, ad alto contenuto tecnologico, ha fatto registrare una forte performance, grazie al fatto che il miglioramento delle prospettive della domanda legata all'IA ha favorito i titoli dei semiconduttori. Nell'area EMEA la Polonia ha prodotto rendimenti positivi, avendo il mercato reagito favorevolmente al ritorno di Donald Tusk alla carica di Primo Ministro, il che dovrebbe portare alla ripresa dei finanziamenti dell'Unione Europea.

1. Questi comparti sono definiti *ex* articolo 8 nell'ambito del Regolamento UE sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR"), Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari. I comparti *ex* articolo 8 possono cercare di conseguire i loro obiettivi d'investimento promuovendo, tra l'altro, caratteristiche ambientali o sociali o una loro combinazione. Ai sensi del Regolamento SFDR i comparti Asia Fund, Global Fund e Global Contrarian Long/Short Fund non promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali, né hanno come obiettivo un investimento sostenibile alla fine del periodo.

2. Questo comparto non è stato autorizzato dalla FINMA (Autorità federale svizzera di vigilanza sui mercati finanziari), e pertanto la sua distribuzione al pubblico in Svizzera non è stata approvata.

Prospetto degli Investimenti al 31 marzo 2024

	Codice paese	Azioni o Valore	Valore di	%
	Valuta	nominale	mercato in	Attivo
			USD	netto
Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale				
Energia				
China Merchants Energy Shipping (A)	CN	CNY	1.431.800	1.582.200 3,32
Whitehaven Coal	AU	AUD	226.634	1.049.359 2,20
Transocean	US	USD	142.233	893.223 1,87
China Merchants Energy Shipping	CN	CNY	393.499	434.833 0,91
			3.959.615	8,31

	Codice paese	Azioni o Valore	Valore di	%
	Valuta	nominale	mercato in	Attivo
			USD	netto
Materiali				
Wheaton Precious Metals	CA	USD	50.711	2.390.009 5,02
Franco-Nevada (USA)	CA	USD	19.683	2.345.426 4,92
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Tech. (A)	CN	CNY	646.000	1.418.747 2,98
Baoshan Iron & Steel (A)	CN	CNY	1.043.111	961.534 2,02
Angang Steel Company (H)	CN	HKD	1.292.000	214.636 0,45
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Techn (A)	CN	CNY	30.000	65.886 0,14
Skshu Paint (A)	CN	CNY	14.240	63.260 0,13
			7.459.498	15,66

	Codice paese	Azioni o Valore	Valore di	%
	Valuta	nominale	mercato in	Attivo
			USD	netto
Industriali				
Techtronic Industries	HK	HKD	30.500	413.534 0,87
			413.534	0,87

	Codice paese	Azioni o Valore	Valore di	%
	Valuta	nominale	mercato in	Attivo
			USD	netto
Informatica				
Samsung Electronics	KR	KRW	78.476	4.813.045 10,10
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	TWD	94.000	2.289.323 4,81
NAVER	KR	KRW	12.653	1.764.895 3,70
ASML Holding	NL	EUR	1.462	1.407.170 2,95
Zhen Ding Technology Holding	TW	TWD	305.500	1.193.886 2,51
SK Hynix	KR	KRW	8.665	1.180.254 2,48
			12.648.573	26,55

	Codice paese	Azioni o Valore	Valore di	%
	Valuta	nominale	mercato in	Attivo
			USD	netto
Prodotti voluttuari				
Focus Media Information Technology (A)	CN	CNY	1.531.300	1.386.034 2,91
Yum China Holdings	CN	USD	30.818	1.226.248 2,57
Galaxy Entertainment Group	HK	HKD	225.000	1.129.981 2,37
Focus Media Information Technology	CN	CNY	862.791	780.943 1,64
Yum China Hlds	CN	HKD	6.350	250.094 0,52
ANTA Sports Products	CN	HKD	16.000	170.114 0,36
Bafang Electric Suzhou	CN	CNY	9.320	47.911 0,10
			4.991.325	10,48

	Codice paese	Azioni o Valore	Valore di	%
	Valuta	nominale	mercato in	Attivo
			USD	netto
Beni di prima necessità				
Kweichow Moutai (A)	CN	CNY	18.600	4.397.117 9,23
			4.397.117	9,23

	Codice paese	Azioni o Valore	Valore di	%
	Valuta	nominale	mercato in	Attivo
			USD	netto
Finanziari				
HDFC Bank	IN	INR	207.952	3.617.684 7,59
HDFC Bank ADR	IN	USD	20.150	1.127.796 2,37
AIA Group	HK	HKD	23.600	158.482 0,33
			4.905.962	10,29

	Codice paese	Azioni o Valore	Valore di	%
	Valuta	nominale	mercato in	Attivo
			USD	netto
Fondo di tipo aperto				
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD	IE	USD	200	3.927.053 8,24
			3.927.053	8,24

	Codice paese	Azioni o Valore	Valore di	%
	Valuta	nominale	mercato in	Attivo
			USD	netto
Titoli indicizzati ad azioni				
HSBC (Focus Media Info Tech (A)) ELN 23/05/2024	CN	USD	1.133.400	1.025.876 2,15
UBS (Focus Media Inf. Tech (A)) ELN 06/02/2025	CN	USD	497.898	450.663 0,95
BNP (Focus Media Inf. Tech (A)) ELN 01/06/2026	CN	USD	127.900	115.766 0,24
			1.592.305	3,34

Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati

	Codice paese	Azioni o Valore	Valore di	%
	Valuta	nominale	mercato in	Attivo
			USD	netto
Titoli indicizzati ad azioni				
CITI (Focus Media Inf. Tech (A)) ELN 12/02/2026	CN	USD	1.079.900	977.452 2,05
UBS (Skshu Paint (A)) ELN 29/01/2026	CN	USD	33.098	147.033 0,31
UBS (Beijing Oriental Yuhong (A)) ELN 28/06/2024	CN	USD	29.599	65.005 0,14
HSBC (Skshu Paint (A)) ELN 13/06/2024	CN	USD	14.490	64.370 0,14
			1.253.860	2,63

	Codice paese	Azioni o Valore	Valore di	%
	Valuta	nominale	mercato in	Attivo
			USD	netto
Frazioni			1	0,00

	Codice paese	Azioni o Valore	Valore di	%
	Valuta	nominale	mercato in	Attivo
			USD	netto
Totale investimenti (costo USD 49.528.994)			45.546.843	95,61

	Codice paese	Azioni o Valore	Valore di	%
	Valuta	nominale	mercato in	Attivo
			USD	netto
Contratti per differenza				
Techtronic Industries (HSBC)	HKD	12.413.700	52.330	0,11
Breville Group (JPLS)	AUD	(1.152.188)	25.966	0,05
Breville Group (HSBC)	AUD	(1.210.632)	17.806	0,04
POSCO (UBS)	USD	(325.899)	6.438	0,01
Shangri-La Asia (JPLS)	HKD	(1.146.600)	3.588	0,01
Synlait Milk (MS)	NZD	(67.121)	0	0,00
Hapag Lloyd (UBS)	EUR	(163.728)	(17.954)	(0,04)

	Codice paese	Valore di	Esposizione	Profitti/(perdite)	%
	Valuta	mercato in	sottostante	non realizzati in	Attivo
		USD		USD	netto
BOC Aviation (UBS)	HKD	18.077.940		(26.818)	(0,06)
Yum China Holdings (JPLS)	USD	644.877		(46.838)	(0,10)
AIA Group (HSBC)	HKD	14.840.120		(234.571)	(0,49)
				(220.053)	(0,46)

	Codice paese	Valore di	Esposizione	Profitti/(perdite)	%
	Valuta	mercato in	sottostante	non realizzati in	Attivo
		USD		USD	netto
Comprato EUR Venduto USD a 0,913195 18/04/2024			12.046	(171)	(0,00)
Comprato EUR Venduto USD a 0,913324 18/04/2024			361.208	(5.087)	(0,01)
				(5.258)	(0,01)

Contratti di cambio a termine

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

	Codice paese	Valore di	Esposizione	Profitti/(perdite)	%
	Valuta	mercato in	sottostante	non realizzati in	Attivo
		USD		USD	netto
Comprato EUR Venduto USD a 0,913195 18/04/2024			12.046	(171)	(0,00)
Comprato EUR Venduto USD a 0,913324 18/04/2024			361.208	(5.087)	(0,01)
				(5.258)	(0,01)

	Codice paese	Valore di	Esposizione	Profitti/(perdite)	%
	Valuta	mercato in	sottostante	non realizzati in	Attivo
		USD		USD	netto
Contratti di cambio a termine					
Comprato EUR Venduto USD a 0,913195 18/04/2024			12.046	(171)	(0,00)
Comprato EUR Venduto USD a 0,913324 18/04/2024			361.208	(5.087)	(0,01)
				(5.258)	(0,01)

Futures

	Codice paese	Valore di	Esposizione	Profitti/(perdite)	%
	Valuta	mercato in	sottostante	non realizzati in	Attivo
		USD		USD	netto
MSCI China A 50 Index Future 19/04/2024	USD	964.100		(7.150)	(0,02)
S&P500 Emini Index Future 21/06/2024	USD	(1.061.700)		(23.190)	(0,05)
				(30.340)	(0,06)

	Codice paese	Valore di	Esposizione	Profitti/(perdite)	%
	Valuta	mercato in	sottostante	non realizzati in	Attivo
		USD		USD	netto
Contratti di cambio a termine					
Comprato EUR Venduto USD a 0,913195 18/04/2024			12.046	(171)	(0,00)
Comprato EUR Venduto USD a 0,913324 18/04/2024			361.208	(5.087)	(0,01)
				(5.258)	(0,01)

Opzioni

	Codice paese	Valore di	Esposizione	Profitti/(perdite)	%
	Valuta	mercato in	sottostante	non realizzati in	Attivo
		USD		USD	netto
Scrittura Call LVMH Moet Hennessy 900 19/04/2024	EUR	(4)		(2.166)	(0,00)
Scrittura Call Taiwan Semi Manu. 845 17/04/2024	TWD	(34.176)		(2.397)	(0,01)
Scrittura Put AIA Group 50 29/04/2024	HKD	(40)		(4.089)	(0,01)
Scrittura Call ASML Holding 920 19/04/2024	EUR	(5)		(11.629)	(0,02)
Scrittura Call NVIDIA 900 19/04/2024	USD	(3)		(12.285)	(0,03)
Scrittura Put Li Ning 20 29/04/2024	HKD	(371)		(18.016)	(0,04)
Scrittura Call Boc Aviation 63 29/04/2024	HKD	(128.108)		(20.056)	(0,04)
Scrittura Call ASML Holding 880 19/04/2024	EUR	(5)		(21.295)	(0,04)
				(91.933)	(0,19)

	Codice paese	Valore di	Esposizione	Profitti/(perdite)	%
	Valuta	mercato in	sottostante	non realizzati in	Attivo
		USD		USD	netto
Altre voci di attivo e passivo				2.440.921	5,13

	Codice paese	Valore di	Esposizione	Profitti/(perdite)	%
	Valuta	mercato in	sottostante	non realizzati in	Attivo
		USD		USD	netto
Attivo netto				47.640.180	100,00

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo netto
Cina	CN	33,26
Corea	KR	16,28
India	IN	9,96
Canada	CA	9,94
Irlanda	IE	8,24
Area di Taiwan	TW	7,51
Hong Kong SAR Cina	HK	3,57
Paesi Bassi	NL	2,95
Australia	AU	2,20
USA	US	1,87
Liquidità ed altre voci di attivo netto		4,39

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

Prospetto degli Investimenti al 31 marzo 2024

	Codice paese	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto	
	Valuta				
Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale					
Energia					
VAALCO Energy	US	USD	162.154	1.130.213	0,73
ADNOC Drilling AE AED	AE	AED	895.517	968.008	0,63
Okeanis Eco Tankers	GR	NOK	22.501	665.626	0,43
			2.763.847	1,79	
Materiali					
Teck Resources (B)	CA	USD	53.435	2.446.254	1,58
Lundin Gold	CA	CAD	136.037	1.912.788	1,24
Pan African Resources	GB	ZAR	5.705.637	1.627.568	1,05
Alphamin Resources	MU	CAD	2.376.607	1.614.686	1,04
PPC	ZA	ZAR	6.919.195	1.208.414	0,78
Jubilee Metals Group	GB	GBP	14.643.234	1.035.605	0,67
Endeavour Mining	GB	CAD	47.053	956.266	0,62
Omnia Holdings	ZA	ZAR	210.966	659.070	0,43
First Quantum Minerals	CA	CAD	58.877	633.067	0,41
Gold Fields ADR	ZA	USD	29.800	473.522	0,31
ERO Copper	CA	CAD	21.062	406.271	0,26
Cia de Minas Buenaventura ADR	PE	USD	21.247	337.402	0,22
Endeavour Mining	GB	GBP	14.761	299.944	0,19
			13.610.857	8,80	
Industriali					
TAV Havalimanlari Holding	TR	TRY	283.633	1.603.916	1,04
Technonic Industries	HK	HKD	110.000	1.491.435	0,96
SIS	IN	INR	214.620	1.055.329	0,68
Pacific Basin Shipping	HK	HKD	2.773.000	800.856	0,52
Copa Holdings (A)	PA	USD	7.311	761.514	0,49
BOC Aviation	SG	HKD	96.900	746.685	0,48
Reunert	ZA	ZAR	203.757	711.709	0,46
Dubai Taxi PJSC	AE	AED	1.116.369	686.959	0,44
S-1	KR	KRW	14.867	665.049	0,43
Barloworld	ZA	ZAR	60.201	194.412	0,13
Tuhu Car	CN	HKD	75.300	147.610	0,10
Zeda	ZA	ZAR	193.783	113.325	0,07
			8.978.799	5,81	
Informatica					
MediaTek	TW	TWD	91.000	3.399.782	2,20
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	TWD	126.000	3.068.667	1,98
HCL Technologies	IN	INR	130.756	2.424.997	1,57
FPT Corporation	VN	VND	441.497	2.072.714	1,34
Infosys	IN	INR	102.422	1.843.523	1,19
Samsung Electronics	KR	KRW	23.854	1.463.000	0,95
Wiwynn	TW	TWD	14.000	993.564	0,64
SK Hynix	KR	KRW	4.470	608.856	0,39
Shoper	PL	PLN	64.109	497.543	0,32
Daqo New Energy ADR	CN	USD	5.711	160.765	0,10
			16.533.411	10,69	
Prodotti voluttuari					
Naspers	ZA	ZAR	35.637	6.332.422	4,10
Samsonite International	US	HKD	1.194.300	4.517.533	2,92
Auto Partner (A)	PL	PLN	432.524	2.911.376	1,88
Eicher Motors	IN	INR	51.846	2.503.771	1,62
Brilliance China Automotive Holdings	HK	HKD	2.324.000	1.603.711	1,04
Arcos Dorados Holdings (A)	UY	USD	133.961	1.489.646	0,96
Vipshop Holdings ADR	CN	USD	86.218	1.426.908	0,92
Li-Ning	CN	HKD	499.500	1.327.685	0,86
ANTA Sports Products	CN	HKD	105.400	1.120.625	0,72
Sun International	ZA	ZAR	529.490	1.010.204	0,65
Maruti Suzuki India	IN	INR	5.427	821.621	0,53
Phu Nhuan Jewelry	VN	VND	193.300	770.396	0,50
Pepkor Holdings	ZA	ZAR	693.251	692.323	0,45
Galaxy Entertainment Group	HK	HKD	91.000	457.015	0,30
Alibaba Group Holding ADR	CN	USD	4.647	336.257	0,22
Prosus	NL	EUR	10.113	317.203	0,21
Zhongsheng Group Holdings	CN	HKD	8.000	13.865	0,01
			27.652.559	17,88	
Beni di prima necessità					
Tiger Brands	ZA	ZAR	147.770	1.568.707	1,01
Universal Robina	PH	PHP	614.020	1.151.083	0,74
Indofood Sukses Makmur	ID	IDR	2.807.800	1.128.964	0,73
Shoprite Holdings	ZA	ZAR	84.343	1.104.499	0,71
Agthia Group PJSC	AE	AED	558.858	897.776	0,58
Indofood CBP	ID	IDR	1.191.300	871.591	0,56
Proya Cosmetics	CN	CNY	29.696	395.680	0,26
Saigon Beer Alcohol Beverage	VN	VND	154.500	353.018	0,23
			7.471.318	4,83	
Finanziari					
Kaspi KZ ADR	KZ	USD	73.584	9.465.846	6,12
Bank Central Asia	ID	IDR	7.252.100	4.608.320	2,98
HDFC Bank	IN	INR	234.960	4.087.535	2,64
National Bank of Greece	GR	EUR	394.998	3.091.926	2,00
Piræus Financial Holdings	GR	EUR	533.962	2.232.703	1,44
TBC Bank Group	GE	GBP	53.240	2.161.663	1,40
Five-Star Business Finance	IN	INR	226.133	1.954.760	1,26
OTP Bank	HU	HUF	40.864	1.880.967	1,22
Standard Bank Group	ZA	ZAR	151.720	1.487.386	0,96
Bank Rakyat Indonesia Persero	ID	IDR	3.733.400	1.424.602	0,92
ICICI Bank	IN	INR	88.330	1.160.317	0,75
Home First Finance Co India	IN	INR	105.645	1.139.613	0,74

	Codice paese	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto	
	Valuta				
Axis Bank	IN	INR	77.260	972.105	0,63
Banca Transilvania	RO	RON	132.779	802.694	0,52
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski KRUK	PL	PLN	50.716	755.868	0,49
AIA Group	PL	PLN	4.765	530.176	0,34
Vinci Partners Investments	HK	HKD	45.600	306.220	0,20
NU Holdings (Cayman Islands)	BR	USD	22.139	250.171	0,16
	BR	USD	154	1.837	0,00
			38.314.709	24,78	
Immobiliare					
China Resources Land	HK	HKD	218.000	689.490	0,45
			689.490	0,45	
Fondo di tipo aperto					
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD	IE	USD	1	9.642	0,01
				9.642	0,01
Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati					
Energia					
PRI0 (Brazil)	BR	BRL	42.600	413.981	0,27
				413.981	0,27
Servizi di pubblica utilità					
AlKhorayef Water & Power Technologies	SA	SAR	72.696	4.499.019	2,91
				4.499.019	2,91
Materiali					
GCC	MX	MXN	140.400	1.674.378	1,08
Grupo Mexico (B)	MX	MXN	30.800	182.402	0,12
PhosAgro GDR Reg S	RU	USD	2	0	0,00
				1.856.780	1,20
Industriali					
Grupo Aeroportuario del Pacifico	MX	MXN	135.150	2.177.815	1,41
Armac Locacao Logistica E Servicos	BR	BRL	643.115	1.614.359	1,04
Santos Brasil Participacoes	BR	BRL	576.674	1.531.512	0,99
GMexico Transportes	MX	MXN	318.400	700.787	0,45
Localiza Rent a Car	BR	BRL	56.101	611.625	0,40
Vamos Locacao de Caminhoes Maquinas e Equipa.	BR	BRL	304.700	507.276	0,33
			7.143.374	4,62	
Prodotti voluttuari					
Direcional Engenharia	BR	BRL	266.000	1.359.302	0,88
Cury Construtora e Incorporadora	BR	BRL	100.900	409.595	0,26
				1.768.897	1,14
Beni di prima necessità					
Wal-Mart de Mexico	MX	MXN	292.399	1.182.301	0,76
Gruma	MX	MXN	60.668	1.137.498	0,74
				2.319.799	1,50
Finanziari					
Banco BTG Pactual (US)	BR	BRL	373.300	2.711.458	1,75
Regional SAB de CV	MX	MXN	96.500	953.294	0,62
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	BR	BRL	342.500	818.777	0,53
Axis Bank GDR Reg S	IN	USD	844	53.425	0,03
				4.536.954	2,93
Immobiliare					
Arabian Centres	SA	SAR	161.002	1.090.898	0,71
				1.090.898	0,71
Titoli indicizzati ad azioni					
UBS (Midea (A)) ELN 28/10/2024	CN	USD	5	45	0,00
				45	0,00
Servizi di comunicazione					
Etihaad Atheeb Telecommunication	SA	SAR	39.602	1.009.937	0,65
TIM (Brazil)	BR	BRL	201.500	715.123	0,46
				1.725.060	1,12
Non quotati					
Energia					
Gazprom*	RU	USD	4.442.687	44	0,00
				44	0,00
Materiali					
Rusal*	RU	USD	1.852.752	19	0,00
PhosAgro*	RU	USD	141.578	1	0,00
Novolipetsk Steel GDR*	RU	USD	81.899	1	0,00
PhosAgro GDR Reg S*	RU	USD	2.735	0	0,00
				21	0,00
Industriali					
HeadHunter Group ADR	RU	USD	116.423	1	0,00
				1	0,00

* Titolo con prezzo determinato dagli Amministratori.

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

Prospetto degli Investimenti al 31 marzo 2024

	Codice paese	Azioni o Valore Valuta nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
Finanziari				
China Renaissance Holdings*	CN	HKD 233.500	130.157	0,08
Sberbank of Russia (Pref'd)*	RU	USD 1.734.175	17	0,00
			130.174	0,08
Frazioni			1	0,00
			141.509.680	91,52

Totale investimenti (costo USD 156.204.463)

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

Contratti per differenza

Samsung Electronics (UBS)	USD	6.887.807	264.298	0,17
SK Hynix (JPLS)	USD	2.878.389	249.803	0,16
NU Holdings (Cayman) (JPLS)	USD	7.227.015	205.967	0,13
Jasmine Technology Solutions (F) (MS)	USD	(228.135)	85.936	0,06
GSX Techedu ADR (HSBC)	USD	(456.070)	76.592	0,05
Axis Bank GDR (UBS)	USD	4.156.721	72.234	0,05
Africa Oil (Sweden) (GS)	SEK	19.034.882	71.518	0,05
Gaotu Techedu ADR (JPLS)	USD	(310.581)	61.168	0,04
Beijing Enterprises Water Group (JPLS)	HKD	(3.591.360)	55.389	0,04
ICICI Bank ADR (JPLS)	USD	4.107.547	54.436	0,04
Grupo Casas Bahia (JPLS)	USD	(243.622)	50.575	0,03
First Quantum Minerals (CA) (GS)	CAD	693.318	45.605	0,03
MakeMyTrip (GS)	USD	6.515.427	41.266	0,03
Compal Electronics (JPLS)	USD	(1.183.792)	35.698	0,02
ADES Holding (HSBC)	USD	(525.432)	33.171	0,02
Ennostar (JPLS)	USD	(416.690)	27.720	0,02
Energy Absolute (UBS)	USD	(746.505)	26.838	0,02
Kum Yang (JPLS)	USD	(241.076)	21.161	0,01
CSN Mineração (JPLS)	USD	(593.876)	20.755	0,01
Jasmine Technology Solutions (F) (JPLS)	USD	(54.720)	20.389	0,01
Seven Bank (GS)	JPY	(170.098.182)	19.279	0,01
Daqo New Energy ADR (JPLS)	USD	976.889	18.734	0,01
Energy Absolute (JPLS)	USD	(385.405)	18.156	0,01
KWG Group Holdings (MS)	HKD	(282.020)	17.103	0,01
Tecmo Koei Holdings (JPLS)	JPY	(40.206.686)	16.846	0,01
POSCO Chemtech (UBS)	USD	(306.190)	16.510	0,01
HMM (JPLS)	USD	(293.187)	16.402	0,01
NIO ADR (GS)	USD	(444.492)	16.311	0,01
Pick N Pay Stores (UBS)	ZAR	(10.397.213)	15.318	0,01
Beijing Enterprises Water (MS)	HKD	(1.719.120)	15.151	0,01
Nine Dragons Paper Holdings (JPLS)	HKD	(1.082.320)	14.849	0,01
Yieh Phui Enterprise (UBS)	USD	(579.308)	13.846	0,01
Taiwan Semiconductor Manufacturing (GS)	USD	13.053.813	13.710	0,01
BE Semiconductor Industries (NL) (UBS)	EUR	(301.254)	12.253	0,01
EcoPro BM (UBS)	USD	(796.262)	12.168	0,01
Total (UBS)	EUR	1.141.381	12.028	0,01
Zhuguang Holdings Group (JPLS)	HKD	(197.808)	11.865	0,01
KGHM Polska Miedz (BR) (JPLS)	PLN	(2.932.970)	11.616	0,01
ASML Holding (JPLS)	EUR	1.210.715	11.213	0,01
Yieh Phui Enterprise (JPLS)	USD	(621.131)	10.007	0,01
Agile Group Holdings (MS)	HKD	(408.240)	9.937	0,01
Rabigh Refining And Petro (MS)	USD	(84.687)	9.916	0,01
XPENG (A) (UBS)	HKD	(885.960)	8.641	0,01
Theme International Holdings (GS)	HKD	(1.035.400)	8.536	0,01
EcoPro (BM) (GS)	USD	(186.324)	8.511	0,01
Hopson Development Holdings (JPLS)	HKD	(1.193.968)	8.166	0,01
Grupo Mexico (SE) (JPLS)	MXN	1.805.592	7.718	0,00
Agile Group Holdings (JPLS)	HKD	(456.120)	7.402	0,00
National Bank Of Kuwait (JPLS)	USD	(436.128)	7.263	0,00
SOHO China (JPLS)	HKD	(746.240)	5.960	0,00
Compal Electronics (GS)	USD	(110.910)	5.698	0,00
China Water Affairs Group (JPLS)	HKD	(431.460)	5.526	0,00
XPENG (A) (GS)	HKD	(638.790)	5.467	0,00
China Gas Holdings (JPLS)	HKD	(474.432)	5.410	0,00
Falabella (JPLS)	USD	(280.623)	5.321	0,00
Grupo Mexico (GS)	MXN	84.925.529	5.223	0,00
China South City Holdings (JPLS)	HKD	(339.725)	5.161	0,00
Shiseido (JPLS)	JPY	(72.091.822)	5.104	0,00
Unilever Indonesia (HSBC)	USD	(130.518)	5.009	0,00
Rabigh Refining and Petrochemical (HSBC)	USD	(62.146)	4.926	0,00
Unilever Indonesia (JPLS)	USD	(154.570)	4.695	0,00
Ennostar (GS)	USD	(255.043)	4.389	0,00
Zhuguang Holdings Group (UBS)	HKD	(216.697)	4.333	0,00
Agile Group Holdings (GS)	HKD	(328.860)	4.002	0,00
NetEase (GS)	HKD	12.161.160	3.818	0,00
NIO ADR (UBS)	USD	(40.833)	3.539	0,00
Li Ning (UBS)	HKD	1.643.200	3.533	0,00
Compal Electronics (HSBC)	USD	(118.832)	3.512	0,00
VIA (MS)	USD	(7.138)	3.222	0,00
Guangzhou R&F Property (HSBC)	HKD	(170.868)	3.012	0,00
Capitec Bank Holdings (JPLS)	ZAR	(6.528.386)	2.981	0,00
Samsung Electronics NVPPFD (UBS)	USD	180.512	2.692	0,00
Teck Resources (B) (GS)	USD	79.566	2.570	0,00
China Everbright International (JPLS)	HKD	(1.130.880)	2.377	0,00
Endeavour Mining (JPLS)	CAD	211.684	2.287	0,00
Paradise (GS)	USD	(212.683)	2.254	0,00
Agile Group Holdings (HSBC)	HKD	(211.680)	2.147	0,00
CSN Mineração (GS)	USD	(204.687)	1.993	0,00
Century Iron & Steel (GS)	USD	(136.621)	1.730	0,00
Rabigh Refining and Petrochemical (GS)	USD	(87.098)	1.719	0,00
Guangzhou R&F Property (GS)	HKD	(233.160)	1.712	0,00

	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti/(perdite) non realizzati in USD	% Attivo netto
Human Soft Holding (HSBC)	USD	818.822	1.659	0,00
China Gas Holdings (GS)	HKD	(313.464)	1.645	0,00
Posco Chemtech (GS)	USD	(61.419)	1.504	0,00
China South City Holdings (HSBC)	HKD	(83.226)	1.339	0,00
Beijing Enterprises Water (GS)	HKD	(588.120)	1.222	0,00
Emaar the Economic City (HSBC)	USD	(23.071)	1.213	0,00
Emaar the Economic City (GS)	USD	(599.448)	1.132	0,00
Nine Dragons Paper Holdings (UBS)	HKD	(720.460)	847	0,00
Sino Ocean Land (UBS)	HKD	(351.833)	789	0,00
China South City Holdings (UBS)	HKD	(71.786)	706	0,00
Agile Group Holdings (UBS)	HKD	(34.020)	621	0,00
China South City Holdings (GS)	HKD	(167.067)	597	0,00
Singapore Airlines (L) (GS)	SGD	(591.230)	515	0,00
Unilever Indonesia (MS)	USD	(20.905)	467	0,00
Yieh Phui Enterprise (HSBC)	USD	(46.061)	462	0,00
Hopson Development Holdings (MS)	HKD	(49.416)	374	0,00
Energy Absolute NVDR (GS)	USD	(29.958)	359	0,00
Epam Systems (GS)	USD	(373.092)	284	0,00
Want Want China Holdings (UBS)	HKD	(868.560)	240	0,00
XPENG ADR (GS)	USD	(12.480)	211	0,00
Unilever Indonesia (UBS)	USD	(14.152)	189	0,00
Pegatron (UBS)	USD	(242.353)	189	0,00
Yieh Phui Enterprise (MS)	USD	(5.210)	113	0,00
Singapore Airlines (L) (UBS)	SGD	(96.828)	84	0,00
Ennostar (HSBC)	USD	(1.197)	66	0,00
SOHO China (GS)	HKD	(21.120)	42	0,00
Redco Group (UBS)*	HKD	(452.200)	0	0,00
Redco Group (JPLS)*	HKD	(1.854.020)	0	0,00
Redco Group (HSBC)*	HKD	(85.120)	0	0,00
Qivi Class (B) ADR (GS)*	USD	(353.848)	0	0,00
Sharp (GS)	JPY	(6.405.899)	(58)	(0,00)
HMM (UBS)	USD	(12.152)	(72)	(0,00)
Cyrowy Polsat (JPLS)	PLN	(158.501)	(93)	(0,00)
Jasmine Technology Solutions (UBS)	USD	(331.194)	(176)	(0,00)
Yuhan (UBS)	USD	(262.384)	(250)	(0,00)
Kenda Rubber Industrial (HSBC)	USD	(14.802)	(364)	(0,00)
Kenda Rubber Industrial (GS)	USD	(30.608)	(413)	(0,00)
Advanced Petrochemicals (HSBC)	USD	(173.104)	(736)	(0,00)
Advanced Petrochemicals (GS)	USD	(144.484)	(812)	(0,00)
Zhongsheng Group Holdings (HSBC)	HKD	5.234.160	(987)	(0,00)
LVGEM China Real Estate (MS)	HKD	(384.880)	(1.447)	(0,00)
ASML Holding (GS)	EUR	180.224	(1.787)	(0,00)
Theme International Holdings (UBS)	HKD	(192.200)	(1.981)	(0,00)
Century Iron & Steel Industrial (JPLS)	USD	(88.803)	(2.158)	(0,00)
Pick N Pay Stores (MS)	ZAR	(5.567.406)	(2.348)	(0,00)
Kenda Rubber Industrial (UBS)	USD	(114.708)	(2.950)	(0,00)
Kenda Rubber Industrial (MS)	USD	(59.159)	(3.039)	(0,00)
Capitec Bank Holdings (UBS)	ZAR	(3.516.736)	(3.259)	(0,00)
Theme International Holdings (HSBC)	HKD	(99.200)	(3.578)	(0,00)
Paradise (UBS)	USD	(112.853)	(3.820)	(0,00)
LVGEM China Real Estate (JPLS)	HKD	(740.400)	(4.140)	(0,00)
Pegatron (HSBC)	USD	(44.644)	(4.415)	(0,00)
Ecopro BM (MS)	USD	(232.192)	(4.531)	(0,00)
Radiane Holdings Group (JPLS)	HKD	(334.620)	(4.535)	(0,00)
LVGEM China Real Estate (HSBC)	HKD	(236.640)	(4.892)	(0,00)
Falabella (MS)	USD	(930.266)	(5.657)	(0,00)
Paradise (MS)	USD	(57.077)	(5.851)	(0,00)
LVGEM China Real Estate (GS)	HKD	(643.280)	(6.044)	(0,00)
Capitec Bank Holdings (MS)	ZAR	(3.110.152)	(6.128)	(0,00)
KGHM Polska Miedz (GS)	PLN	(636.272)	(6.300)	(0,00)
Want Want China Holdings (JPLS)	HKD	(1.940.400)	(6.441)	(0,00)
Pick N Pay Stores (HSBC)	ZAR	(1.404.512)	(7.680)	(0,00)
China Everbright Intl (GS)	HKD	(1.824.000)	(9.201)	(0,01)
TBC Bank Group (JPLS)	GBP	951.608	(9.345)	(0,01)
Microvast Holdings (MS)	USD	(238.044)	(9.954)	(0,01)
Hapag Lloyd (GS)	EUR	(128.384)	(10.905)	(0,01)
Valmei (GS)	EUR	(381.874)	(11.148)	(0,01)
Sharp (MS)	JPY	(82.527.947)	(11.170)	(0,01)
Antofagasta Holdings (GS)	GBP	(288.947)	(11.185)	(0,01)
Hapag Lloyd (UBS)	EUR	(111.201)	(12.194)	(0,01)
First Majestic Silver (GS)	USD	(278.336)	(14.201)	(0,01)
Kenda Rubber Industrial (JPLS)	USD	(454.716)	(15.701)	(0,01)
Pegatron (GS)	USD	(471.951)	(17.135)	(0,01)
Pick N Pay Stores (JPLS)	ZAR	(3.665.595)	(17.447)	(0,01)
Autohome ADR (A) (GS)	USD	1.541.081	(17.633)	(0,01)
Sharp (JPLS)	JPY	(94.757.390)	(18.924)	(0,01)
Advanced Petrochemicals (MS)	USD	(889.123)	(21.918)	(0,01)
LVGEM China Real Estate (UBS)	HKD	(1.312.400)	(24.663)	(0,02)
Luminar Technologies (GS)	USD	(265.674)	(25.623)	(0,02)
Infosy Technologies ADR (JPLS)	USD	327.205	(26.644)	(0,02)
Wizz Air Holdings (JPLS)	GBP	608.820	(29.738)	(0,02)
Cyrowy Polsat (UBS)	PLN	(3.820.583)	(29.931)	(0,02)
Dino Polska (UBS)	PLN	(2.938.766)	(32.877)	(0,02)
Mercadolibre (JPLS)	USD	1.291.214	(35.016)	(0,02)
Theme International Holdings (JPLS)	HKD	(731.600)	(33.174)	(0,02)
LPP (UBS)	PLN	(1.438.200)	(33.525)	(0,02)
Redco Group (MS)*	HKD	(1.455.020)	(46.484)	(0,03)
A2 Milk (JPLS)	AUD	(1.662.075)	(55.496)	(0,04)
Pegatron (JPLS)	USD	(589.939)	(61.603)	(0,04)
Mercadolibre (MS)	USD	990.334	(66.017)	(0,04)
First Majestic Silver (JPLS)	USD	(1.039.231)	(70.696)	(0,05)
AIA Group (GS)	HKD	18.965.715	(78.405)	(0,05)
Alibaba Group Holdings ADR (JPLS)	USD	1.454.364	(80.999)	(0,05)
Coeur Mining (GS)	USD	(1.760.975)	(93.420)	(0,06)
TCS Group Holding GDR (GS)*	USD	1	(116.460)	(0,08)
China Mengniu Dairy (HSBC)	HKD	16.900.800	(417.809)	(0,27)
			364.582	0,24

Prospetto degli Investimenti al 31 marzo 2024

	Esposizione sottostante in USD	Profitti/(perdite) non realizzati in USD	% Attivo netto
Contratti di cambio a termine			
Comprato USD Venduto INR a 0,012034 13/06/2024	1.500.050	7.669	0,00
		7.669	0,00

Azioni A-ACC (EUR) (hedged)

Comprato USD Venduto KRW a 0,000761 18/04/2024	370.798	8.425	0,01
Comprato USD Venduto TWD a 0,031788 18/04/2024	508.161	7.984	0,01
Comprato USD Venduto INR a 0,012062 18/04/2024	528.862	2.909	0,00
Comprato USD Venduto IDR a 0,000064 18/04/2024	53.978	980	0,00
Comprato USD Venduto ZAR a 0,053468 18/04/2024	76.366	885	0,00
Comprato USD Venduto BRL a 0,200166 18/04/2024	152.932	836	0,00
Comprato USD Venduto THB a 0,028073 18/04/2024	39.454	779	0,00
Comprato USD Venduto HKD a 0,127962 18/04/2024	559.171	460	0,00
Comprato USD Venduto PLN a 0,255212 18/04/2024	27.096	441	0,00
Comprato USD Venduto CLP a 0,001052 18/04/2024	11.406	356	0,00
Comprato USD Venduto MYR a 0,213581 18/04/2024	33.693	267	0,00
Comprato USD Venduto PHP a 0,018055 18/04/2024	18.349	260	0,00
Comprato USD Venduto TWD a 0,031777 18/04/2024	11.680	179	0,00
Comprato USD Venduto HKD a 0,127965 18/04/2024	19.588	16	0,00
Comprato USD Venduto HKD a 0,127936 18/04/2024	9.270	6	0,00
Comprato USD Venduto HKD a 0,127893 18/04/2024	14.947	4	0,00
Comprato USD Venduto INR a 0,011997 18/04/2024	18.281	2	0,00
Comprato USD Venduto AED a 0,272289 18/04/2024	32.675	0	0,00
Comprato USD Venduto INR a 0,011991 18/04/2024	10.710	(4)	(0,00)
Comprato USD Venduto TWD a 0,031269 18/04/2024	10.053	(9)	(0,00)
Comprato USD Venduto THB a 0,027500 18/04/2024	8.303	(9)	(0,00)
Comprato USD Venduto KRW a 0,000744 18/04/2024	17.432	(10)	(0,00)
Comprato USD Venduto ZAR a 0,052787 18/04/2024	9.673	(13)	(0,00)
Comprato USD Venduto CLP a 0,001014 18/04/2024	3.100	(19)	(0,00)
Comprato USD Venduto CNY a 0,139326 18/04/2024	10.735	(20)	(0,00)
Comprato USD Venduto MXN a 0,060067 18/04/2024	11.835	(26)	(0,00)
Comprato USD Venduto TWD a 0,031240 18/04/2024	18.869	(34)	(0,00)
Comprato USD Venduto MYR a 0,210904 18/04/2024	9.218	(43)	(0,00)
Comprato USD Venduto KRW a 0,000741 18/04/2024	14.239	(53)	(0,00)
Comprato EUR Venduto USD a 0,923314 18/04/2024	33.683	(111)	(0,00)
Comprato EUR Venduto USD a 0,923799 18/04/2024	101.862	(283)	(0,00)
Comprato USD Venduto TRY a 0,029636 18/04/2024	17.506	(382)	(0,00)
Comprato USD Venduto CNY a 0,139252 18/04/2024	161.283	(391)	(0,00)
Comprato EUR Venduto USD a 0,913195 18/04/2024	28.800	(410)	(0,00)
Comprato EUR Venduto USD a 0,917184 18/04/2024	43.503	(431)	(0,00)
Comprato USD Venduto MXN a 0,059357 18/04/2024	72.594	(1.016)	(0,00)
Comprato EUR Venduto USD a 0,913324 18/04/2024	2.844.118	(40.057)	(0,03)
		(18.532)	(0,01)

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

Futures

HSCEI Index Futures 29/04/2024	HKD	50.000.400	37.602	0,02
UPL Future 25/04/2024	INR	(94.917.404)	31.013	0,02
Posco Future 11/04/2024	KRW	(439.460.000)	23.364	0,02
Zee Entertainment Future 25/04/2024	INR	(75.243.034)	22.912	0,01
MSCI Emerging Market Index Future 21/06/2024	USD	(23.969.650)	17.027	0,01
Indian Energy Exchange Future 25/04/2024	INR	(8.141.931)	707	0,00
Vodafone Idea 25/04/2024	INR	(36.351.874)	387	0,00
JSW Steel 25/04/2024	INR	(54.303.645)	(3.667)	(0,00)
Adani Enterprises 25/04/2024	INR	(14.488.793)	(3.876)	(0,00)
Hero MotoCorp 25/04/2024	INR	(59.954.193)	(5.643)	(0,00)
			119.826	0,08

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

Opzioni

Acquistato Call HSCEI Fut. Sep24 5700 20/09/2024	HKD	166	422.141	0,27
Acquistato Call HSCEI Fut. Sep24 5600 20/09/2024	HKD	80	230.533	0,15
Acquistato Call Tencent Holdings 285 27/06/2024	HKD	39.000	153.402	0,10
Acquistato Put First Maj. Silver Cor 3 19/07/2024	USD	4.230	52.875	0,03
Acquistato Call Alibaba Grp Hlgs ADR 80 20/09/2024	USD	100	45.800	0,03
Acquistato Call Alibaba Grp Hlgs ADR 80 21/06/2024	USD	190	43.890	0,03
Acquistato Put First Maj. Silver Cor 2,5 19/07/2024	USD	3.275	34.389	0,02
Acquistato Cal AIA Group 65 27/06/2024	HKD	171.000	7.223	0,00
Acquistato Call Vipshop Hlgs ADR 22 21/06/2024	USD	300	6.000	0,00
Scrittura Call Mercadolibre 2200 17/05/2024	USD	(3)	(450)	(0,00)
Scrittura Put Alibaba Grp Hlgs ADR 60 19/04/2024	USD	(280)	(560)	(0,00)
Scrittura Put Tencent Holdings 260 29/04/2024	HKD	(200)	(997)	(0,00)
Scrittura Call Sk Hynix 218900 09/05/2024	KRW	(2.822)	(2.276)	(0,00)
Scrittura Put Tencent Holdings 255 30/05/2024	HKD	(208)	(3.588)	(0,00)
Scrittura Call Taiwan Semic Manu. ADR 155 19/04/2024	USD	(80)	(7.520)	(0,00)
Scrittura Put Tencent Holdings 250 27/06/2024	HKD	(20.440)	(7.974)	(0,01)
Scrittura Call Taiwan Semic Manu. ADR 160 17/05/2024	USD	(60)	(10.680)	(0,01)
Scrittura Put China Mengniu Dairy 16 29/04/2024	HKD	(300)	(14.568)	(0,01)
Scrittura Put China Mengniu Dairy 16,5 29/04/2024	HKD	(300)	(21.469)	(0,01)
Scrittura Put AIA Group 55 30/05/2024	HKD	(46)	(26.629)	(0,02)
Scrittura Call KASPI/KZ GDR 115 19/04/2024	USD	(5.275)	(39.144)	(0,03)
Scrittura Call NU Hlgs (Cayman) 13 21/06/2024	USD	(855)	(44.460)	(0,03)
Scrittura Put Alibaba Grp Hlgs ADR 70 19/07/2024	USD	(200)	(74.600)	(0,05)
Scrittura Put AIA Group 55 30/05/2024	HKD	(148.169)	(87.815)	(0,06)
Scrittura Call Nu Hlgs (Cayman) 11 19/04/2024	USD	(920)	(93.840)	(0,06)
Scrittura Put Hscei Futures Sep24 5100 20/09/2024	HKD	(134)	(127.573)	(0,08)
Scrittura Put Vipshop Holdings ADR 18 17/05/2024	USD	(565)	(132.775)	(0,09)

	Valuta	Contratti	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
Scrittura Put Aia Group 57.5 29/04/2024	HKD	(225)	(148.652)	(0,10)
			150.683	0,10

Altre voci di attivo e passivo 12.482.605 8,13

Attivo netto 154.616.513 100,00

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo netto
India	IN	11,65
Sudafrica	ZA	10,06
Brasile	BR	7,08
Kazakistan	KZ	6,12
Indonesia	ID	5,20
Messico	MX	5,18
Area di Taiwan	TW	4,83
Arabia Saudita	SA	4,27
Grecia	GR	3,87
USA	US	3,65
Canada	CA	3,49
Hong Kong SAR Cina	HK	3,46
Cina	CN	3,27
Polonia	PL	3,04
Regno Unito	GB	2,53
Vietnam	VN	2,07
Corea	KR	1,77
Emirati Arabi Uniti	AE	1,65
Georgia	GE	1,40
Ungheria	HU	1,22
Mauritius	MU	1,04
Turchia	TR	1,04
Uruguay	UY	0,96
Filippine	PH	0,74
Romania	RO	0,52
Panama	PA	0,49
Singapore	SG	0,48
Perù	PE	0,22
Paesi Bassi	NL	0,21
Irlanda	IE	0,01
Russia	RU	0,00
Liquidità ed altre voci di attivo netto		8,48

Prospetto degli Investimenti al 31 marzo 2024

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in EUR	% Attivo netto
Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale					
Materiali					
Air Liquide	FR	EUR	157.781	30.426.488	3,59
				30.426.488	3,59
Industriali					
Experian	IE	GBP	1.312.972	53.089.649	6,27
RELX	GB	GBP	786.724	31.534.664	3,72
Bunzl	GB	GBP	641.907	22.904.411	2,70
Assa Aloy (B)	SE	SEK	791.810	21.083.066	2,49
Sandvik	SE	SEK	1.014.743	20.913.091	2,47
Intertek Group	GB	GBP	274.343	16.009.991	1,89
Ferguson	GB	GBP	62.190	12.613.217	1,49
Teleperformance	FR	EUR	41.483	3.736.789	0,44
				181.884.878	21,46

Informatica					
SAP	DE	EUR	280.675	50.650.611	5,98
Sage Group	GB	GBP	2.200.430	32.598.811	3,85
Dassault Systemes	FR	EUR	495.145	20.320.751	2,40
Infinion Technologies	DE	EUR	582.353	18.352.855	2,17
Alten	FR	EUR	125.911	17.023.167	2,01
Scout24	DE	EUR	225.644	15.763.490	1,86
Auto Trader Group	GB	GBP	1.806.887	14.811.026	1,75
				169.520.711	20,01

Prodotti voluttuari					
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	FR	EUR	22.796	19.005.025	2,24
Ferrari (IT)	IT	EUR	31.699	12.806.396	1,51
Kering	FR	EUR	27.155	9.948.234	1,17
Burberry Group	GB	GBP	388.123	5.511.404	0,65
				47.271.059	5,58

Beni di prima necessità					
L'Oreal	FR	EUR	39.230	17.208.240	2,03
Haleon	GB	GBP	4.060.341	15.833.218	1,87
				33.041.458	3,90

Salute					
Novo Nordisk (B)	DK	DKK	359.498	42.474.494	5,01
Merck KGaA	DE	EUR	256.466	41.957.838	4,95
Coloplast (B)	DK	DKK	261.384	32.673.016	3,86
ConvaTec Group	GB	GBP	7.943.357	26.632.329	3,14
ICON	IE	USD	57.385	17.870.476	2,11
Lonza Group	CH	CHF	31.904	17.707.219	2,09
Alcon	CH	CHF	212.580	16.323.983	1,93
Sonova Holding (B)	CH	CHF	59.618	15.993.183	1,89
Tecan Group	CH	CHF	33.430	12.838.856	1,52
Straumann Holding	CH	CHF	79.676	11.788.014	1,39
QIAGEN	NL	EUR	245.948	9.748.149	1,15
				246.007.557	29,03

Finanziari					
Edenred	FR	EUR	608.401	30.091.513	3,55
Partners Group Holding	CH	CHF	9.487	12.554.384	1,48
Deutsche Boerse	DE	EUR	63.179	11.981.897	1,41
Nexi	IT	EUR	1.527.997	8.975.454	1,06
				63.603.248	7,51

Fondo di tipo aperto					
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-EUR	IE	EUR	1.466	20.883.495	2,46
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD	IE	USD	1	9.850	0,00
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-GBP	IE	GBP	1	3.436	0,00
				20.896.781	2,47

Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati

Prodotti voluttuari					
Industria de Diseno Textil	ES	EUR	565.272	26.381.244	3,11
Amadeus IT Group	ES	EUR	341.970	20.326.697	2,40
				46.707.941	5,51

Frazioni (2) (0,00)

Totale investimenti (costo EUR 636.924.498) **839.360.119** **99,06**

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

Contratti per differenza

Sage Group (HSBC)	GBP	7.598.948	316.327	0,04
Nibe Industrier (B) (JPLS)	SEK	(46.014.230)	238.341	0,03
Kuehne & Nagel Intl (MS)	CHF	(3.516.259)	90.677	0,01
Skanska (B) (MS)	SEK	(72.849.296)	64.654	0,01
Nokia (JPLS)	EUR	(4.542.870)	47.624	0,01
Umicore (GS)	EUR	(3.152.392)	35.473	0,00

	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti/(perdite) non realizzati in EUR	% Attivo netto
Accor (GS)	EUR	(7.099.381)	19.675	0,00
Colruyt (JPLS)	EUR	(10.634.904)	14.902	0,00
Valmet (MS)	EUR	(4.585.783)	9.401	0,00
New Wave Group (B) (MS)	SEK	(54.111.495)	(5.128)	(0,00)
Klepierre (GS)	EUR	(4.850.952)	(40.425)	(0,00)
BT Group (GS)	GBP	(5.170.096)	(44.158)	(0,01)
Telefonica (GS)	EUR	(7.125.491)	(45.308)	(0,01)
Darktrace (GS)	GBP	(3.558.562)	(45.779)	(0,01)
Nibe Industrier (B) (MS)	SEK	(29.490.155)	(70.754)	(0,01)
Nel (JPLS)	NOK	(19.348.316)	(75.090)	(0,01)
Valeo (JPLS)	EUR	(3.525.319)	(162.730)	(0,02)
Eurofins Scientific (MS)	EUR	(4.343.384)	(260.250)	(0,03)
Beijer Ref AB (MS)	SEK	(54.907.788)	(347.318)	(0,04)
Beiersdorf (JPLS)	EUR	30.422.858	(383.245)	(0,05)
RELX (UBS)	GBP	35.200.637	(409.193)	(0,05)
Swisscom (MS)	CHF	(10.564.824)	(948.840)	(0,11)
Telia Sweden (MS)	SEK	(164.064.974)	(1.498.721)	(0,18)
			(3.499.865)	(0,41)

Altre voci di attivo e passivo 11.499.199 1,37

Attivo netto **847.359.453** **100,00**

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo netto
Regno Unito	GB	21,06
Francia	FR	17,44
Germania	DE	16,37
Irlanda	IE	10,84
Svizzera	CH	10,29
Danimarca	DK	8,87
Spagna	ES	5,51
Svezia	SE	4,96
Italia	IT	2,57
Paesi Bassi	NL	1,15
Liquidità ed altre voci di attivo netto		0,94

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

Prospetto degli Investimenti al 31 marzo 2024

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale					
Energia					
NOV	US	USD	16.016	312.632	3,20
Golar LNG	BM	USD	12.429	299.042	3,06
Baker Hughes	US	USD	6.092	204.082	2,09
Harbour Energy	GB	GBP	43.316	150.873	1,55
				966.629	9,90

Materiali					
Agnico Eagle Mines	CA	CAD	6.685	398.744	4,08
Evonik Industries	DE	EUR	7.972	157.597	1,61
Newmont	US	CAD	4.323	155.027	1,59
				711.368	7,29

Industriali					
Rolls-Royce Holdings	GB	GBP	79.013	425.785	4,36
Babcock International Group	GB	GBP	60.612	398.044	4,08
Siemens Energy	DE	EUR	18.585	340.939	3,49
Concentrix	US	USD	3.259	215.811	2,21
				1.380.579	14,14

Informatica					
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (B)	SE	SEK	65.085	350.893	3,59
Autohome (A) ADR	CN	USD	11.481	301.032	3,08
TripAdvisor	US	USD	5.456	151.622	1,55
Ams-OSRAM	AT	CHF	86.853	100.839	1,03
				904.386	9,26

Prodotti voluttuari					
GN Store Nord	DK	DKK	10.480	276.762	2,83
Alibaba Group Holding ADR	CN	USD	3.403	246.241	2,52
Deliveroo (A)	GB	GBP	137.761	205.816	2,11
Advance Auto Parts	US	USD	2.373	201.919	2,07
Dowdais Group	GB	GBP	180.886	178.184	1,82
MakeMyTrip	IN	USD	2.305	163.770	1,68
Trainline	GB	GBP	31.100	145.479	1,49
Ubisoft Entertainment	FR	EUR	4.924	103.610	1,06
Zhongsheng Group Holdings	CN	HKD	59.500	103.103	1,06
				1.624.884	16,64

Beni di prima necessità					
Bunge Global	US	USD	3.074	315.146	3,23
Danone	FR	EUR	4.667	301.529	3,09
Aryzta	CH	CHF	163.813	297.224	3,04
Fevertree Drinks	GB	GBP	10.625	161.154	1,65
Ocado Group	GB	GBP	26.128	150.170	1,54
				1.225.223	12,55

Salute					
Teva Pharmaceutical Industries ADR	IL	USD	18.875	266.326	2,73
Viatris	US	USD	16.922	202.049	2,07
ConvaTec Group	GB	GBP	54.970	198.824	2,04
Fresenius	DE	EUR	5.519	148.846	1,52
Bayer	DE	EUR	3.198	98.083	1,00
				914.128	9,36

Finanziari					
Fidelity National Information Services	US	USD	2.869	212.822	2,18
Worldline	FR	EUR	13.910	172.269	1,76
				385.091	3,94

Immobiliare					
KE Holdings ADR	CN	USD	10.426	143.149	1,47
				143.149	1,47

Fondo di tipo aperto					
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD	IE	USD	47	918.595	9,41
				918.595	9,41

Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati

Salute					
Hapvida Participacoes e Investimentos	BR	BRL	330.400	243.740	2,50
				243.740	2,50

Totale investimenti (costo USD 9.202.999)					
				9.417.772	96,46

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

Contratti per differenza

Palantir Technologies (GS)	USD	(396.255)	25.832	0,26
Tecmo Koei Holdings (JPLS)	JPY	(29.830.767)	20.900	0,21
Nibe Industrier (B) (MS)	SEK	(2.316.056)	8.176	0,08
Carvana (A) (GS)	USD	(250.368)	6.835	0,07
Apple (GS)	USD	(444.819)	4.747	0,05

	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti/(perdite) non realizzati in USD	% Attivo netto
Tesla Motors (GS)	USD	(198.291)	4.557	0,05
Digitalocean Holdings (GS)	USD	(188.915)	4.453	0,05
BE Semiconductor Industries (GS)	EUR	(87.269)	2.177	0,02
CRH (GB) (GS)	GBP	(162.506)	2.104	0,02
Sprout Social (GS)	USD	(265.889)	1.603	0,02
Airbnb Class A (GS)	USD	(152.423)	1.340	0,01
Arm Holdings (GS)	USD	(152.488)	769	0,01
International Business Machine (GS)	USD	(249.776)	(209)	(0,00)
Wingstop (GS)	USD	(219.840)	(312)	(0,00)
United Rentals (GS)	USD	(264.647)	(352)	(0,00)
Nvidia (GS)	USD	(421.059)	(494)	(0,01)
Palo Alto Networks (GS)	USD	(152.010)	(1.000)	(0,01)
Deere (GS)	USD	(264.927)	(1.032)	(0,01)
Darktrace (GS)	GBP	(84.018)	(1.166)	(0,01)
Affirm Holdings (GS)	USD	(111.258)	(1.612)	(0,02)
Life Time Group Holdings (GS)	USD	(269.319)	(1.909)	(0,02)
Qualys (GS)	USD	(202.580)	(2.027)	(0,02)
QT Group (GS)	EUR	(146.115)	(2.184)	(0,02)
Enphase Energy (GS)	USD	(328.340)	(3.203)	(0,03)
On Holding (GS)	USD	(214.297)	(3.876)	(0,04)
New Wave Group (B) (MS)	SEK	(2.157.280)	(5.830)	(0,06)
Accton Technology (GS)	USD	(303.973)	(6.878)	(0,07)
Advantest (JPLS)	JPY	(46.404.617)	(6.976)	(0,07)
Crayon Group Holding (MS)	NOK	(2.242.873)	(7.466)	(0,08)
Delta Electronics Thai-NV (UBS)	USD	(387.298)	(9.298)	(0,10)
Coinbase Global (GS)	USD	(295.079)	(9.371)	(0,10)
Tomra Systems (MS)	NOK	(2.292.994)	(16.623)	(0,17)
Quanta Computer (MS)	USD	(174.340)	(21.398)	(0,22)
Beijer Ref AB (MS)	SEK	(2.480.241)	(36.374)	(0,37)
Super Micro Computer (HSBC)	USD	(340.380)	(39.409)	(0,40)
			(95.506)	(0,98)

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

Contratti di cambio a termine

Azioni I-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)			
Comprato EUR Venduto USD a 0,919413 18/04/2024	3.990.700	(29.975)	(0,31)
		(29.975)	(0,31)

Altre voci di attivo e passivo		471.445	4,83
--------------------------------	--	---------	------

Attivo netto		9.763.736	100,00
---------------------	--	------------------	---------------

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo netto
Regno Unito	GB	20,63
USA	US	20,19
Irlanda	IE	9,41
Cina	CN	8,13
Germania	DE	7,64
Francia	FR	5,91
Canada	CA	4,08
Svezia	SE	3,59
Bermuda	BM	3,06
Svizzera	CH	3,04
Danimarca	DK	2,85
Israele	IL	2,73
Brasile	BR	2,50
India	IN	1,68
Austria	AT	1,03
Liquidità ed altre voci di attivo netto		3,54

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

Prospetto degli Investimenti al 31 marzo 2024

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale					
Energia					
Golar LNG	BM	USD	1.542.277	37.107.185	4,16
NOV	US	USD	1.467.227	28.640.271	3,21
Harbour Energy	GB	GBP	4.736.549	16.497.771	1,85
Cameco (CA)	CA	CAD	250.996	10.869.351	1,22
John Wood Group	GB	GBP	5.108.808	8.535.882	0,96
Baker Hughes	US	USD	120.713	4.043.886	0,45
CGG	FR	EUR	3.249.147	1.408.368	0,16
				107.102.714	12,01

Materiali					
Agnico Eagle Mines	CA	CAD	704.320	42.010.993	4,71
Evonik Industries	DE	EUR	781.222	15.443.842	1,73
				57.454.835	6,44

Industriali					
Babcock International Group	GB	GBP	7.816.301	51.330.274	5,75
Siemens Energy	DE	EUR	1.994.180	36.582.881	4,10
Concentrix	US	USD	354.933	23.503.663	2,63
Flowserve	US	USD	468.050	21.380.524	2,40
				132.797.342	14,89

Informatica					
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (B)	SE	SEK	7.783.801	41.964.841	4,70
Autotome (A) ADR	CN	USD	1.169.903	30.674.857	3,44
Ams-OSRAM	AT	CHF	8.842.343	10.266.182	1,15
Zoom Video Communications	US	USD	136.385	8.915.487	1,00
				91.821.367	10,29

Prodotti voluttuari					
GN Store Nord	DK	DKK	1.328.596	35.086.382	3,93
MakeMyTrip	IN	USD	428.486	30.443.930	3,41
Alibaba Group Holding ADR	CN	USD	350.490	25.361.456	2,84
DowLais Group	GB	GBP	21.340.875	21.022.085	2,36
Trip.com Group ADR	CN	USD	450.700	19.781.223	2,22
Advance Auto Parts	US	USD	207.384	17.646.305	1,98
Forvia	FR	EUR	674.600	10.228.551	1,15
Ubisoft Entertainment	FR	EUR	447.303	9.412.060	1,06
				168.981.992	18,94

Beni di prima necessità					
Danone	FR	EUR	601.317	38.850.330	4,35
Bunge Global	US	USD	290.924	29.825.528	3,34
Aryzta	CH	CHF	16.353.001	29.671.103	3,33
Ocado Group	GB	GBP	1.545.456	8.882.443	1,00
China Foods	HK	HKD	22.672.000	8.430.999	0,95
				115.660.405	12,96

Salute					
ConvaTec Group	GB	GBP	11.087.342	40.102.313	4,50
Teva Pharmaceutical Industries ADR	IL	USD	2.347.903	33.128.911	3,71
Viatris	US	USD	1.430.860	17.084.468	1,92
Bayer	DE	EUR	387.845	11.895.206	1,33
Fresenius	DE	EUR	380.353	10.258.025	1,15
				112.468.923	12,61

Finanziari					
Worldline	FR	EUR	1.080.133	13.376.917	1,50
				13.376.917	1,50

Immobiliare					
KE Holdings ADR	CN	USD	1.288.156	17.686.382	1,98
				17.686.382	1,98

Fondo di tipo aperto					
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD	IE	USD	633	12.459.480	1,40
				12.459.480	1,40

Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati

Salute					
Hapvida Participacoes e Investimentos	BR	BRL	45.428.700	33.513.347	3,76
Griols (B) (Pref'd)	ES	EUR	1.102.401	7.177.179	0,80
				40.690.526	4,56

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

Totale investimenti (costo USD 838.388.245)				870.500.882	97,58
--	--	--	--	--------------------	--------------

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

Contratti per differenza

Rolls-Royce Holdings (JPLS)	GBP	50.627.870	4.929.829	0,55
-----------------------------	-----	------------	-----------	------

	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti/(perdite) non realizzati in USD	% Attivo netto
Fidelity National Information Services (JPLS)	USD	39.186.624	2.789.234	0,31
Trainline (JPLS)	GBP	17.360.778	2.557.119	0,29
Palantir Technologies (GS)	USD	(28.773.936)	1.875.746	0,21
Baker Hughes (JPLS)	USD	28.620.089	1.495.079	0,17
Barrick Gold (CA) (MS)	CAD	10.068.702	745.871	0,08
Deliveroo Holdings (A) (JPLS)	GBP	19.003.177	710.169	0,08
Zhongsheng Group Holdings (GS)	HKD	69.732.300	676.781	0,08
Newmont (JPLS)	CAD	19.217.571	614.125	0,07
Nibe Industrier (B) (MS)	SEK	(62.153.514)	523.470	0,06
TGS Nopce Geophysical (MS)	NOK	55.598.089	516.642	0,06
Microstrategy (A) (GS)	USD	(4.075.603)	513.109	0,06
Carvana (A) (GS)	USD	(17.004.080)	464.222	0,05
Barrick Gold (GS)	CAD	9.460.820	443.452	0,05
EcoPro (BM) (GS)	USD	(6.497.502)	296.809	0,03
Tesla Motors (GS)	USD	(12.467.554)	286.529	0,03
Tecmo Koei Holdings (JPLS)	JPY	(671.354.389)	281.287	0,03
POSCO Future M (JPLS)	USD	(2.072.881)	260.858	0,03
POSCO Chemtech (UBS)	USD	(2.640.326)	142.369	0,02
Super Micro Computer (GS)	USD	(10.767.930)	141.365	0,02
DigitalOcean Holdings (GS)	USD	(5.877.391)	138.545	0,02
Apple (GS)	USD	(12.425.441)	132.602	0,01
BE Semiconductor Industries (GS)	EUR	(3.930.772)	98.055	0,01
TGS-NOPEC Geophysical (A) (GS)	NOK	208.877.603	81.554	0,01
Accton Technology (JPLS)	USD	(2.779.184)	56.992	0,01
Accton Technology (UBS)	USD	(1.360.642)	53.998	0,01
Posco Chemtech (GS)	USD	(2.133.170)	52.241	0,01
Fevertree Drinks (GS)	GBP	12.595.932	39.735	0,00
Airbnb Class A (GS)	USD	(4.258.607)	37.433	0,00
Sprout Social (GS)	USD	(5.526.578)	33.321	0,00
EcoPro BM (UBS)	USD	(1.844.081)	28.181	0,00
POSCO Future M (MS)	USD	(358.803)	18.987	0,00
Arm Holdings (GS)	USD	(4.421.771)	781	0,00
Zhongsheng Group Holdings (HSBC)	HKD	5.342.640	(1.007)	(0,00)
New Wave Group (B) (MS)	SEK	(69.242.738)	(7.079)	(0,00)
Advantest (GS)	JPY	(874.181.090)	(16.265)	(0,00)
EcoPro (BM) (JPLS)	USD	(1.625.955)	(22.621)	(0,00)
Accton Technology (GS)	USD	(1.157.993)	(26.201)	(0,00)
Nvidia (GS)	USD	(24.824.407)	(29.122)	(0,00)
Life Time Group Holdings (GS)	USD	(5.197.446)	(36.838)	(0,00)
Delta Electronics Thai (GS)	USD	(3.304.125)	(52.785)	(0,01)
Qualys (GS)	USD	(5.430.617)	(54.348)	(0,01)
QT Group (GS)	EUR	(4.561.466)	(68.185)	(0,01)
Affirm Holdings (GS)	USD	(4.775.912)	(69.216)	(0,01)
Enphase Energy (GS)	USD	(7.510.075)	(73.251)	(0,01)
CGG (JPLS)	EUR	2.256.195	(107.220)	(0,01)
Advantest (JPLS)	JPY	(746.568.394)	(137.997)	(0,02)
Delta Electronics Thai-NV (JPLS)	USD	(2.324.199)	(142.066)	(0,02)
Delta Electronics (F) (MS)	USD	(1.979.934)	(153.333)	(0,02)
Quanta Computer (UBS)	USD	(1.624.114)	(198.101)	(0,02)
Super Micro Computer (HSBC)	USD	(1.703.921)	(207.184)	(0,02)
Crayon Group Holding (JPLS)	NOK	(54.418.292)	(264.027)	(0,03)
John Wood Group (JPLS)	GBP	2.908.518	(280.416)	(0,03)
Beijer Ref AB (MS)	SEK	(70.048.086)	(477.999)	(0,05)
Quanta Computer (GS)	USD	(4.220.861)	(521.610)	(0,06)
Coinbase Global (UBS)	USD	(20.567.214)	(745.515)	(0,08)
			17.344.104	1,94

Altre voci di attivo e passivo			4.264.260	0,47
--------------------------------	--	--	-----------	------

Attivo netto			892.109.246	100,00
---------------------	--	--	--------------------	---------------

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo netto
USA	US	16,93
Regno Unito	GB	16,41
Cina	CN	10,48
Germania	DE	8,32
Francia	FR	8,21
Canada	CA	5,93
Svezia	SE	4,70
Bermuda	BM	4,16
Danimarca	DK	3,93
Brasile	BR	3,76
Israele	IL	3,71
India	IN	3,41
Svizzera	CH	3,33
Irlanda	IE	1,40
Austria	AT	1,15
Hong Kong SAR Cina	HK	0,95
Spagna	ES	0,80
Liquidità ed altre voci di attivo netto		2,42

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

Questa pagina è stata lasciata vuota intenzionalmente.

Comparti Azionari:

NOME	Combinato	Asia Fund	Emerging Markets Fund ¹	Europe Fund ¹	Global Contrarian Long/Short Fund
VALUTA	USD	USD	USD	EUR	USD
ATTIVO					
Investimenti in titoli al valore di mercato	2.315.060.110	45.546.843	141.509.680	859.360.119	9.417.772
Liquidità presso banche e broker	44.290.456	1.940.906	12.893.909	8.323.461	579.427
Crediti per investimenti venduti	30.337.050	9.487.677	3.845.189	5.075.790	97.871
Crediti per azioni del comparto emesse	26.047.601	157	15.791	164.238	-
Dividendi e interessi attivi	6.340.282	45.159	601.639	796.365	396
Profitti non realizzati su contratti per differenza	24.155.303	106.128	2.026.165	837.074	83.493
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	32.458	-	32.458	-	-
Profitti non realizzati su futures	133.012	-	133.012	-	-
Opzioni acquistate al valore di mercato	996.253	-	996.253	-	-
Totale attivo	2.447.392.525	57.126.870	162.054.096	854.557.047	10.178.959
PASSIVO					
Debiti per investimenti acquistati	62.593.827	8.108.120	4.364.605	1.288.378	202.132
Debiti per azioni del comparto rimborsate	2.322.860	673.629	144.708	588.711	-
Spese da pagare	2.793.238	70.794	151.871	983.566	4.117
Perdite non realizzate su contratti per differenza	10.537.795	326.181	1.661.583	4.336.939	178.999
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	78.554	5.258	43.321	-	29.975
Perdite non realizzate su futures	43.526	30.340	13.186	-	-
Opzioni scritte al valore di mercato	937.503	91.933	845.570	-	-
Imposta dovuta sulle plusvalenze	212.739	-	212.739	-	-
Scoperti bancari	4.032.433	180.435	-	-	-
Totale passivo	83.552.475	9.486.690	7.437.583	7.197.594	415.223
ATTIVO NETTO al 31.03.24	2.363.840.050*	47.640.180	154.616.513	847.359.453	9.763.736
ATTIVO NETTO al 30.09.23	1.750.390.902**	58.697.662	144.916.727	809.766.126	-
ATTIVO NETTO al 30.09.22	1.060.630.609**	70.488.203	156.467.446	679.426.135	-
COSTO DEGLI INVESTIMENTI	2.075.124.219	49.528.994	156.204.463	636.924.498	9.202.999

* A fini comparativi, il totale complessivo delle attività nette al 31 marzo 2024, convertito in EUR al tasso di cambio al 31 marzo 2024, è pari a 2.191.195.739 EUR.

** L'attivo netto consolidato totale può comprendere il patrimonio netto dei comparti chiusi in seguito.

Per un elenco completo delle note vedere pagina 5. Le Note integrative al Bilancio allegate fanno parte integrante del presente Bilancio.

Global Fund

USD

870.500.882
7.649.887
11.105.697
2.824.741
2.932.281
21.036.490
-
-
-

916.049.978

14.612.418
545.957
1.237.973
3.692.386
-
-
-
-
3.851.998

23.940.732

892.109.246
564.692.754
169.094.288

858.388.245

Nome - Valuta	Azioni in circolazione Al 31.03.24:	Valore patrimoniale netto per azione Al 31.03.24:	Valore patrimoniale netto per azione al 30.09.23:	Valore patrimoniale netto per azione al 30.09.22:
Comparti Azionari				
Asia Fund - USD				
- Azioni A-ACC (USD)	170.431	150,88	146,89*	132,70
- Azioni A-ACC (EUR)	46.197	180,03	178,61*	174,54
- Azioni A-ACC (SGD)	54	130,04	129,91*	123,30
- Azioni A-DIST (EUR) (Euro/USD hedged)	3.336	102,85	101,11*	94,21
- Azioni I-ACC (USD)	12.858	166,88	161,65*	144,59
- Azioni Y-ACC (USD)	46.556	162,14	157,17*	140,79
- Azioni Y-ACC (EUR)	9.951	117,00	115,59*	112,21
- Azioni Y-ACC (GBP)	6.327	203,69	204,02*	200,36
Emerging Markets Fund ¹ - USD				
- Azioni A-ACC (USD)	117.723	172,64	142,77	125,64
- Azioni A-ACC (EUR)	5.315	118,90	100,25	95,44
- Azioni A-ACC (EUR) (hedged)	16.879	173,10	144,50	131,03
- Azioni E-ACC (EUR)	4.750	152,63	129,15	123,89
- Azioni I-ACC (USD)	223.331	194,50	160,05	139,46
- Azioni I-DIST (USD)	185.174	133,18	110,44	96,28
- Azioni Y-ACC (USD)	148.369	187,97	154,79	135,07
- Azioni Y-ACC (EUR)	128.439	162,41	136,31	128,67
- Azioni Y-ACC (GBP)	34.976	238,80	203,55	194,81
- Azioni Y-DIST (USD)	4.446	143,51	118,94	103,78
Europe Fund ¹ - EUR				
- Azioni A-ACC (EUR)	433.768	620,78	546,32	474,94
- Azioni A-DIST (EUR)	62.232	201,03	176,91	153,79
- Azioni A-DIST (GBP)	1.238	369,55	329,89	290,76
- Azioni E-ACC (EUR)	57.006	295,94	261,42	228,98
- Azioni I-ACC (EUR)	701.642	380,08	332,87	286,58
- Azioni I-DIST (GBP)	15.734	126,69	112,52	98,23
- Azioni W-ACC (GBP)	10.128	231,00	205,36	179,49
- Azioni Y-ACC (EUR)	746.061	370,50	324,68	279,87
Global Contrarian Long/Short Fund - USD				
- Azioni A-ACC (USD)	10.000	98,07	-	-
- Azioni A-ACC (EUR)	2.293	98,75	-	-
- Azioni A-ACC (SGD)	3.344	98,52	-	-
- Azioni A-PF-ACC (USD)	10.000	98,08	-	-
- Azioni I-ACC (USD)	10.000	98,10	-	-
- Azioni I-PF-ACC (USD)	10.000	98,11	-	-
- Azioni I-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	36.691	98,03	-	-
- Azioni W-ACC (GBP)	1.962	98,85	-	-
- Azioni Y-ACC (USD)	2.500	98,10	-	-
- Azioni Y-PF-ACC (USD)	10.000	98,11	-	-
Global Fund - USD				
- Azioni A-ACC (USD)	345.121	272,61	260,70	201,95
- Azioni A-ACC (EUR)	970.369	324,53	316,43	264,99
- Azioni E-ACC (EUR)	370.179	313,30	306,50	258,54
- Azioni I-ACC (USD)	505.598	300,14	285,62	218,79
- Azioni I-NPF-ACC (USD)	800	106,23	-	-
- Azioni Y-ACC (USD)	45.186	290,19	276,34	213,58
- Azioni Y-ACC (EUR)	366.672	362,14	351,64	292,30
- Azioni Y-ACC (GBP)	53.555	369,51	363,71	306,29

Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto

per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2024

Comparti Azionari:

NOME	Consolidato	Asia Fund	Emerging Markets Fund'	Europe Fund'
VALUTA	USD	USD	USD	EUR
REDDITO DA INVESTIMENTI				
Dividendo netto e interessi attivi	8.231.601	204.572	1.221.967	3.136.747
Reddito da derivati	13.397.420	262.560	1.448.493	2.843.127
Reddito netto	21.629.021	467.132	2.670.460	5.979.874
SPESE				
Commissioni di gestione degli investimenti	10.901.067	353.271	658.748	4.277.192
Spese amministrative	2.425.354	82.327	134.256	844.710
Imposte governative	411.139	13.000	25.291	150.499
Commissioni di custodia	259.711	24.838	89.017	46.030
Commissioni di distribuzione	890.981	-	562	61.174
Altre spese	508.371	13.631	36.931	208.428
Totale spese	15.396.623	487.067	944.805	5.588.033
Spese sui derivati	16.614.576	380.388	2.388.844	4.914.666
Costi finanziari su contratti per differenza	620.953	36.362	353.390	(47.787)
Commissioni non applicate	(427.817)	(25.053)	(89.598)	-
Spese nette	32.204.335	878.764	3.597.441	10.454.912
REDDITO / (PERDITA) NETTO DA INVESTIMENTI	(10.575.314)	(411.632)	(926.981)	(4.475.038)
Profitti/(Perdite) netti realizzati su titoli	39.872.500	265.262	1.175.291	347.599
Profitti/(Perdite) netti realizzati su cambi	130.230	71.064	(44.529)	(11.504)
Profitti/(Perdite) netti realizzati su contratti per differenza	(31.656.995)	(614.709)	12.185.127	(552.481)
Profitti/(Perdite) netti realizzati su contratti di cambio a termine	19.153	12.093	7.060	-
Profitti/(Perdite) netti realizzati su opzioni	(286.781)	350.479	(637.260)	-
Profitti/(Perdite) netti realizzati su futures	(1.376.133)	77.067	(1.453.200)	-
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli	184.855.159	2.127.075	18.751.898	115.981.785
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su cambi	(67.354)	(76.428)	35.119	(3.058)
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti per differenza	13.362.664	(531.597)	178.644	(3.848.964)
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti di cambio a termine	(17.750)	1.685	10.540	-
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su opzioni	(183.890)	40.777	(224.667)	-
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su futures	(508.232)	(63.710)	(444.522)	-
RISULTATO OPERATIVO	193.567.257	1.247.426	28.612.520	107.438.339
DIVIDENDI AGLI AZIONISTI	(166.417)	-	(166.417)	-
OPERAZIONI IN AZIONI DI CAPITALE				
Proventi da emissione di Azioni del comparto	689.450.363	4.230.575	18.673.451	68.420.102
Pagamento per rimborso di azioni del comparto	(288.040.914)	(16.595.585)	(37.464.698)	(138.395.933)
Perequazione	(328.194)	60.102	44.930	130.819
Aumento/(Diminuzione) derivato da operazioni in azioni di capitale	401.081.255	(12.304.908)	(18.746.317)	(69.845.012)
AUMENTO/(DIMINUZIONE) NETTO	594.482.095	(11.057.482)	9.699.786	37.593.327
ATTIVO NETTO				
Inizio esercizio	1.769.357.955*	58.697.662	144.916.727	809.766.126
Fine esercizio	2.363.840.050**	47.640.180	154.616.513	847.359.453

Global Contrarian Long/Short Fund	Global Fund
USD	USD
3	3.166.542
2.784	8.616.446
2.787	11.782.988
3.395	4.596.798
474	988.575
84	165.357
97	70.283
-	377.400
64	187.122
4.114	6.385.535
7.123	8.536.328
(5.900)	288.653
-	(27.181)
5.337	15.183.335
(2.550)	(3.400.347)
39	37.412.240
(2.344)	118.857
(304.925)	(42.326.477)
-	-
-	-
214.773	28.667.170
(11)	(21.912)
(95.506)	17.963.347
(29.975)	-
-	-
-	-
(220.499)	38.412.878
-	-
9.984.236	361.439.916
(1)	(71.860.336)
-	(575.966)
9.984.235	289.003.614
9.763.736	327.416.492
-	564.692.754
9.763.736	892.109.246

1. Generali

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

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

Al 31 marzo 2024 la Società è composta da 8 comparti attivi. Gli Amministratori possono di tanto in tanto chiudere comparti e classi di Azioni o aggiungerne di nuovi con obiettivi di investimento diversi, salvo approvazione della CSSF.

Il seguente comparto è stato lanciato durante il Periodo:

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

Nel corso del Periodo sono state lanciate le classi di Azioni seguenti:

Comparto	Classe di Azioni	Data di lancio
Global Contrarian Long/Short Fund	Azioni A-ACC (EUR)	19/03/2024
	Azioni A-ACC (SGD)	19/03/2024
	Azioni A-ACC (USD)	19/03/2024
	Azioni A-PF-ACC (USD)	19/03/2024
	Azioni I-ACC (USD)	19/03/2024
	Azioni I-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	19/03/2024
	Azioni I-PF-ACC (USD)	19/03/2024
	Azioni W-ACC (GBP)	19/03/2024
	Azioni Y-ACC (USD)	19/03/2024
	Azioni Y-PF-ACC (USD)	19/03/2024
Global Fund	Azioni I-NPF-ACC (USD)	28/02/2024

2. Criteri contabili principali

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Contratti per differenza. I contratti per differenza sono contratti stipulati tra un broker e la Società, ai sensi dei quali le parti accettano di effettuare pagamenti reciproci in modo da replicare le implicazioni economiche derivanti dalla detenzione di una posizione lunga o corta nel titolo sottostante. I contratti per differenza rispecchiano inoltre eventuali azioni societarie intercorse. Alla chiusura di un contratto, la Società rileva utili o perdite realizzati uguali alla differenza tra il valore del contratto al momento della corrispondente apertura e il successivo valore alla chiusura dello stesso. La valutazione dei contratti per differenza si basa sul titolo sottostante e i valori in oggetto sono riportati nel Prospetto dell'Attivo Netto e nel Prospetto degli Investimenti.

Titoli indicizzati ad azioni. I Titoli indicizzati ad azioni sono valutati ogni giorno sulla base del prezzo del titolo sottostante e sono riportati nel Prospetto dell'Attivo Netto e nel Prospetto degli Investimenti al valore di mercato. Le cedole intermedie e il pagamento finale alla scadenza sono determinati in base alla variazione del valore del titolo sottostante.

Cambi. Gli Amministratori stabiliscono la valuta designata di ogni comparto. Tutte le transazioni denominate in valute estere effettuate nel corso del periodo sono convertite nella valuta designata del comparto al tasso di cambio prevalente alla data delle transazioni. L'attivo e il passivo al 31 marzo 2024 sono stati convertiti ai tassi di cambio prevalenti a tale data.

Titoli in garanzia. I titoli indicati nel Prospetto degli Investimenti possono essere utilizzati come garanzie reali a fronte delle esposizioni in derivati aperte. Se del caso, i titoli saranno depositati a garanzia per impedirne la negoziazione. Al 31 marzo 2024 i comparti non detenevano titoli in garanzia.

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

Politica di adeguamento dei prezzi. È stata adottata e attuata una politica di adeguamento dei prezzi per tutelare gli interessi degli azionisti della Società. L'obiettivo della politica di adeguamento dei prezzi è di allocare i costi associati ad afflussi e deflussi consistenti agli investitori che effettuano le operazioni nel giorno in questione, tutelando in tal modo gli Azionisti a lungo termine dai peggiori effetti della diluizione. Tale obiettivo viene conseguito adeguando il prezzo delle classi di azioni al quale vengono condotte le operazioni di un comparto. Vale a dire, i prezzi delle classi di azioni possono essere adeguati al rialzo o al ribasso a seconda del livello e del tipo di operazioni condotte dagli investitori in un particolare giorno in un comparto. In questo modo, gli Azionisti esistenti e rimanenti non subiscono un livello di diluizione inappropriato. La Società procede a un adeguamento del prezzo soltanto quando vi sono flussi netti significativi, verosimilmente destinati a esercitare un impatto rilevante sugli Azionisti rimanenti. L'adeguamento si baserà sui normali costi di negoziazione per una particolare attività in cui il comparto investe, a condizione che non venga superato il 2% del prezzo. In circostanze eccezionali, per tutelare gli interessi degli Azionisti, il Consiglio può decidere di aumentare tale limite di adeguamento. Una volta adeguato, il nuovo prezzo delle classi di azioni diventa il prezzo ufficiale della classe di azioni in oggetto per tutte le operazioni condotte nella giornata in questione. Nel corso del periodo la politica di adeguamento dei prezzi viene applicata a tutti i comparti. Al 31 marzo 2024 non sono stati effettuati adeguamenti dei prezzi.

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

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

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

Bilancio consolidato. I bilanci combinati sono stati presentati in USD e rappresentano il totale dei bilanci dei diversi comparti. I comparti presentati in valute diverse da USD sono stati convertiti ai tassi di cambio vigenti a fine periodo.

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

FIL Fund Management Limited ("FFML") percepisce una commissione mensile di gestione degli investimenti, che viene calcolata separatamente a fronte di ciascun comparto e matura quotidianamente nella valuta di riferimento del comparto in questione, alle percentuali annue riportate nella tabella seguente:

Comparto/Classe di Azioni	Commissione di gestione annuale massima
Comparti Azionari	
Azioni A ed E	1,50%
Azioni I	0,80%
Azioni W e Y	0,80%
Comparti Multi Asset	
Azioni A ed E	1,00% ^a
Azioni T	0,80% ^b
Comparti Obbligazionari	
Azioni A ed E	0,15%
Azioni I	0,10%
Azioni Y	0,10%

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

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

c Aumentata allo 0,60% il 26 aprile 2024.

d Aumentata allo 0,35% il 26 aprile 2024.

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

Nel corso del periodo chiuso il 31 marzo 2024 i comparti hanno investito in azioni dei seguenti fondi: Fidelity ILF - The Sterling Fund - A-ACC-GBP, Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD e Fidelity ILF - The Euro Fund - A-ACC-EUR, per i quali è previsto un massimale per le commissioni di gestione pari allo 0,25% annuo. Queste azioni del comparto sono comprese nel Prospetto degli investimenti.

Commissioni di performance

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

Comparto	Commissione di performance	Tasso di rendimento minimo	Indice di riferimento
Asia Fund	20%	2%	M SCI All Country Asia ex Japan (Net)
Emerging Markets Fund	20%	2%	MSCI Emerging Markets (Net)
Europe Fund	20%	2%	MSCI Europe (Net)
Global Fund	20%	2%	MSCI All Country World (Net)
Global Contrarian Long/Short Fund	15%	0%	Secured Overnight Financing Rate

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

Altri

FFML può di volta in volta rinunciare, a sua esclusiva discrezione, ad alcune o tutte le commissioni ad essa spettanti in relazione a qualsiasi comparto. FFML si fa carico di tutte le spese sostenute da essa stessa, da sue affiliate e suoi consulenti in relazione ai servizi da essa prestati per la Società. Commissioni di intermediazione, oneri sulle operazioni e altri costi operativi della Società sono a carico di quest'ultima. Nel corso del periodo la Società non ha effettuato transazioni tramite broker collegati. Nel corso del periodo chiuso al 31 marzo 2024 non sono state pagate commissioni di intermediazione a broker collegati. Saltuariamente FFML effettua transazioni di portafoglio con alcuni broker che accettano di rimborsare parte della commissione incamerata dalle transazioni per controbilanciare le spese della Società, ma nel corso del periodo non sono state effettuate transazioni di questo tipo.

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

La Società partecipa al programma di interfunding del Gestore degli investimenti, in virtù del quale gli intermediari di FIL possono occasionalmente identificare situazioni in cui un conto o un comparto gestito da FIL procede all'acquisto dello stesso titolo che viene messo in vendita da un altro conto o comparto. Se un intermediario è in grado di confermare che è nell'interesse di entrambi i conti eseguire un'operazione tra loro anziché sul mercato, viene eseguita un'operazione tra comparti (interfunding). Nel corso del periodo in esame queste transazioni ammontavano a USD 14.055.537.

4. Operazioni di prestito titoli

Al 31 marzo 2024 la Società aveva concesso in prestito titoli per un valore di USD 880.716 e ricevuto garanzie reali per un valore di mercato di USD 927.424. Nel corso del periodo chiuso il 31 marzo 2024 la Società ha pagato USD 1.181 alla Banca depositaria in relazione al prestito titoli. Per quanto riguarda le operazioni di prestito titoli, la Società chiederà generalmente al debitore di fornire garanzie reali ad almeno il 105% del valore totale dei titoli prestati, in qualsiasi momento per tutta la durata del contratto. La tabella seguente illustra la ripartizione del valore totale dei titoli in prestito, per comparto, al 31 marzo 2024:

Comparto	Valuta	Scadenza	Valore titoli	% Attivi prestabili	% Attivi in gestione
Emerging Markets Fund	USD	Da 1 settimana a 1 mese	880.716	0,62	0,57

La tabella seguente illustra la ripartizione del valore totale dei titoli in prestito con le rispettive controparti, e il valore di mercato della garanzia totale con le rispettive controparti al 31 marzo 2024:

Controparte	Valore totale USD	Valore di mercato delle garanzie reali in USD	Paese	Tipo di compensazione
Goldman Sachs	880.716	927.424	Regno Unito	Bilaterale

Le garanzie reali, costituite da titoli di stato, sono detenute dalla Banca depositaria e non sono iscritte a bilancio. Le garanzie reali non sono state reimpiegate. Non sono previste limitazioni al reimpiego delle garanzie reali. Al 31 marzo 2024 l'analisi delle garanzie reali ricevute a fronte del prestito titoli era la seguente:

Tipo di garanzia reale	Valore totale USD	Qualità della garanzia reale	Scadenza della garanzia reale	Valuta della garanzia reale
Titolo di stato	927.424	Aa3	Più di 1 anno	GBP

I proventi totali del prestito titoli vengono ripartiti tra il comparto e l'agente di prestito titoli. I comparti ricevono l'90%, mentre l'agente di prestito titoli riceve il 10%.

L'analisi dei proventi del prestito titoli per il periodo era la seguente:

Comparto	Valuta	Proventi lordi	Costo operativo	Proventi netti
Emerging Markets Fund	USD	7.204	720	6.484
Global Fund	USD	4.611	461	4.150

5. Regime fiscale

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

6. Perequazione

Accordi di perequazione del reddito vengono applicati a tutte le classi di Azioni di tutti i comparti. Questi accordi sono volti ad assicurare che il reddito per Azione distribuito in relazione ad un dato periodo di distribuzione non sia influenzato da variazioni nel numero di Azioni in emissione durante quel periodo. Il calcolo della perequazione si basa sul reddito netto da investimenti.

7. Pagamenti di dividendi

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2024 sono stati effettuati i seguenti pagamenti di dividendi:

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

8. Saldi di cassa detenuti da broker

Al 31 marzo 2024 sussistevano depositi e garanzie reali in contanti relativamente a margini in essere sotto forma di saldi di cassa detenuti presso broker, iscritti nella posta Liquidità presso banche e broker del Prospetto dell'Attivo Netto. La tabella seguente illustra la ripartizione dei depositi di cassa, per comparto, detenuti da broker al 31 marzo 2024:

Comparto	Valuta	Liquidità presso broker
Asia Fund	USD	1.279.211
Emerging Markets Fund	USD	10.272.612
Europe Fund	EUR	5.595.000
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	250.000
Global Fund	USD	4.310.000

9. Impegni su derivati

Al 31 marzo 2024 gli impegni totali in base alla categoria di strumenti finanziari derivati erano i seguenti:

Comparto	Valuta	Contratti per differenza	Contratti di cambio a termine	Futures
Asia Fund	USD	8.667.901	373.254	2.025.800
Emerging Markets Fund	USD	108.046.408	7.414.270	34.807.772
Europe Fund	EUR	193.268.091	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	8.384.669	3.990.700	-
Global Fund	USD	522.011.714	-	-

Comparto	Valuta	Opzioni
Asia Fund	USD	2.434.365
Emerging Markets Fund	USD	14.443.076
Europe Fund	EUR	-
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	-
Global Fund	USD	-

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

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

Al 31 marzo 2024 l'esposizione totale in contratti per differenza con le rispettive controparti, calcolata tenendo conto del totale di quelli non realizzati, è la seguente:

Comparto	Valuta	Goldman Sachs	HSBC	JP.Morgan	Morgan Stanley	UBS
Asia Fund	USD	-	(164.435)	(17.283)	-	(38.334)
Emerging Markets Fund	USD	(149.905)	(307.353)	537.970	(42.325)	326.197
Europe Fund	EUR	(120.521)	316.327	(320.199)	(2.966.280)	(409.193)
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	18.790	(39.409)	13.924	(79.516)	(9.298)
Global Fund	USD	4.364.458	(208.191)	12.740.345	1.166.559	(719.068)

11. Prospetto delle variazioni negli investimenti

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

In qualsiasi momento del periodo, è possibile ricevere informazioni su tutte le partecipazioni dei comparti in cui viene operato l'investimento. Tali informazioni sono disponibili su richiesta tramite il rappresentante Fidelity locale.

12. Tassi di cambio

I tassi di cambio del dollaro USA al 31 marzo 2024 sono indicati qui di seguito.

Valuta	Tasso di cambio	Valuta	Tasso di cambio
Dollaro australiano (AUD)	1,53341307	Corona norvegese (NOK)	10,83426
Real brasiliano (BRL)	5,0155	Peso filippino (PHP)	56,17
Dollaro canadese (CAD)	1,35412	Zloty polacco (PLN)	3,9815
Renminbi cinese (CNY)	7,2563	Sterlina (GBP)	0,79182833
Corona danese (DKK)	6,91441	Nuovo leu romeno (RON)	4,6052
Euro (EUR)	0,92696447	Rial saudita (SAR)	3,7487
Dollaro di Hong Kong (HKD)	7,82535	Dollaro di Singapore (SGD)	1,34825
Fiorino ungherese (HUF)	364,98	Rand sudafricano (ZAR)	18,8953
Rupia indiana (INR)	83,3197	Corona svedese (SEK)	10,69129
Rupia indonesiana (IDR)	15.855	Franco svizzero (CHF)	0,90222
Yen giapponese (JPY)	151,283	Nuovo dollaro di Taiwan (TWD)	31,977
Won coreano (KRW)	1.343,52	Lira turca (TRY)	32,379
Peso messicano (MXN)	16,57	Dirham degli Emirati Arabi Uniti (AED)	3,6727
Dollaro neozelandese (NZD)	1,6719053	Dong vietnamita (VND)	24.815

13. Eventi successivi

La seguente classe di Azioni è stata lanciata successivamente al periodo chiuso il 31 marzo 2024:

Comparto	Classe di Azioni	Data di lancio
Global Fund	A-ACC Shares (EUR) (EUR/USD hedged)	24/04/2024

14. Solo per soggetti residenti in Svizzera

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

L'agente per i pagamenti in Svizzera è BNP PARIBAS, Paris, Zurich branch, Selnaustrasse 16, CH-8002, Zurigo.

I Total Expense Ratio per il periodo di 12 mesi chiuso il 31 marzo 2024

comprendono tutte le classi di Azioni registrate in Svizzera al 31 marzo 2024

	Classe di Azioni	TER (%)*	Commissione di performance (%)
Comparti Azionari			
Asia Fund	Azioni A-ACC (USD)	1,95	-
Asia Fund	Azioni A-ACC (EUR)	1,95	-
Asia Fund	Azioni A-ACC (SGD)	1,95	-
Asia Fund	Azioni A-DIST (EUR) (Euro/USD hedged)	1,95	-
Asia Fund	Azioni I-ACC (USD)	0,96	-
Asia Fund	Azioni Y-ACC (USD)	1,10	-
Asia Fund	Azioni Y-ACC (EUR)	1,10	-
Asia Fund	Azioni Y-ACC (GBP)	1,10	-
Emerging Markets Fund	Azioni A-ACC (USD)	1,95	-
Emerging Markets Fund	Azioni A-ACC (EUR)	1,95	-
Emerging Markets Fund	Azioni A-ACC (EUR) (hedged)	1,95	-
Emerging Markets Fund	Azioni E-ACC (EUR)	2,70	-
Emerging Markets Fund	Azioni I-ACC (USD)	0,96	-
Emerging Markets Fund	Azioni I-DIST (USD)	0,96	-
Emerging Markets Fund	Azioni Y-ACC (USD)	1,10	-
Emerging Markets Fund	Azioni Y-ACC (EUR)	1,10	-
Emerging Markets Fund	Azioni Y-ACC (GBP)	1,10	-
Emerging Markets Fund	Azioni Y-DIST (USD)	1,10	-
Europe Fund	Azioni A-ACC (EUR)	1,94	-
Europe Fund	Azioni A-DIST (EUR)	1,94	-
Europe Fund	Azioni A-DIST (GBP)	1,94	-
Europe Fund	Azioni E-ACC (EUR)	2,69	-
Europe Fund	Azioni I-ACC (EUR)	0,97	-
Europe Fund	Azioni I-DIST (GBP)	0,97	-
Europe Fund	Azioni W-ACC (GBP)	1,09	-
Europe Fund	Azioni Y-ACC (EUR)	1,09	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Azioni A-ACC (USD)	2,25	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Azioni A-ACC (EUR)	2,25	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Azioni A-ACC (SGD)	2,25	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Azioni A-PF-ACC (USD)	1,95	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Azioni I-ACC (USD)	1,16	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Azioni I-PF-ACC (USD)	0,91	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Azioni I-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	0,91	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Azioni W-ACC (GBP)	1,35	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Azioni Y-ACC (USD)	1,35	-
Global Contrarian Long/Short Fund	Azioni Y-PF-ACC (USD)	1,10	-
Global Fund	Azioni A-ACC (USD)	1,95	-
Global Fund	Azioni A-ACC (EUR)	1,95	-
Global Fund	Azioni E-ACC (EUR)	2,70	-
Global Fund	Azioni I-ACC (USD)	0,97	-
Global Fund	Azioni I-NPF-ACC (USD)	0,97	-
Global Fund	Azioni Y-ACC (USD)	1,10	-
Global Fund	Azioni Y-ACC (EUR)	1,10	-
Global Fund	Azioni Y-ACC (GBP)	1,10	-

Regolamento SFTR

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

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

La Società ha utilizzato contratti per differenza (CFD) e prestito titoli per il periodo chiuso il 31 marzo 2024.

Le prime 10 controparti sono indicate nella nota 4 per il prestito titoli e nella nota 10 per i CFD.

Al 31 marzo 2024 erano state soltanto fornite garanzie reali da emittenti di garanzie reali (governi) per il prestito titoli come indicato nella nota 4.

Attivi impegnati in operazioni di finanziamento tramite titoli al 31 marzo 2024

Al 31 marzo 2024 gli attivi impegnati, espressi in valore assoluto e rispetto agli attivi netti, per tipologia di operazioni di finanziamento in titoli, erano pari a:

Gli attivi impegnati nel prestito titoli sono indicati nella nota 4.

Comparto	Valuta	Contratti per differenza	% Attivo netto	Total Return Swap	% Attivo netto
Asia Fund	USD	432.309	0,91	-	-
Emerging Markets Fund	USD	3.687.748	2,39	-	-
Europe Fund	EUR	5.174.013	0,61	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	262.492	2,69	-	-
Global Fund	USD	24.728.876	2,77	-	-

Primi 10 emittenti di garanzie reali

Al 31 marzo 2024 il valore totale, in valuta base, delle garanzie reali fornite dai dieci principali emittenti/governi per tutte le transazioni di finanziamento in titoli è il seguente:

Comparto	Valuta	Posizione	Nome emittente	Valore di mercato
Emerging Markets Fund	USD	1	Regno Unito	927.424

Garanzie reali ricevute per i derivati

Le garanzie reali, sotto forma di liquidità, sono detenute dalla Banca depositaria e non sono iscritte a bilancio. Al 31 marzo 2024 erano state ricevute garanzie reali fornite dalle seguenti controparti:

Comparto	Valuta	Goldman Sachs	HSBC	JP.Morgan	Morgan Stanley	UBS
Emerging Markets Fund	USD	1.440.000	-	230.000	60.000	80.000
Europe Fund	EUR	-	305.000	-	-	-
Global Fund	USD	-	-	10.790.000	1.105.000	-

Analisi delle garanzie reali ricevute per i derivati al 31 marzo 2024

Le garanzie reali, sotto forma di liquidità, sono detenute dalla Banca depositaria e non sono iscritte a bilancio. Le garanzie reali non sono state reimpiegate. Non sono previste limitazioni al reimpiego delle garanzie reali. Al 31 marzo 2024 l'analisi delle garanzie reali ricevute era la seguente:

Comparto	Valuta	Tipo di garanzia reale	Valore di mercato nella valuta del comparto	Qualità della garanzia reale	Scadenza della garanzia reale	Valuta della garanzia reale
Emerging Markets Fund	USD	Liquidità	1.810.000	N/D	Meno di 1 giorno	USD
Europe Fund	EUR	Liquidità	305.000	N/D	Meno di 1 giorno	EUR
Global Fund	USD	Liquidità	11.895.000	N/D	Meno di 1 giorno	USD

Analisi delle operazioni di finanziamento tramite titoli al 31 marzo 2024

Al 31 marzo 2024 l'analisi delle operazioni di finanziamento tramite titoli era la seguente:

Comparto	Valuta	Tipo di attivi	Valore di mercato	Scadenza	Paese di controparte	Tipo di compensazione
Asia Fund	USD	Contratti per differenza	(220.053)	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale
Emerging Markets Fund	USD	Contratti per differenza	364.582	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale
Europe Fund	EUR	Contratti per differenza	(3.499.865)	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	Contratti per differenza	(95.506)	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale
Global Fund	USD	Contratti per differenza	17.344.104	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale

Garanzie reali fornite

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

Rendimento e costi delle operazioni di finanziamento tramite titoli

Il rendimento (reddito da dividendi e plusvalenze e minusvalenze realizzate e le variazioni di quelle non realizzate) per il periodo chiuso il 31 marzo 2024 era il seguente:

Comparto	Valuta	Tipo di attivi	Rendimento del comparto	% del rendimento totale	Costo del comparto	% di costo
Asia Fund	USD	Contratti per differenza	(1.307.995)	100,00	0	100,00
Emerging Markets Fund	USD	Contratti per differenza	10.991.790	100,00	0	100,00
Emerging Markets Fund	USD	Operazioni di prestito titoli	6.484	90,00	-	-
Europe Fund	EUR	Contratti per differenza	(6.485.589)	100,00	0	100,00
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	Contratti per differenza	(399.803)	100,00	0	100,00
Global Fund	USD	Contratti per differenza	(24.839.221)	100,00	0	100,00
Global Fund	USD	Operazioni di prestito titoli	4.150	90,00	-	-

Comparto	Valuta	Tipo di attivi	Rendimento di terzi	% del rendimento totale	Rendimento del Gestore degli investimenti	% del rendimento totale
Emerging Markets Fund	USD	Operazioni di prestito titoli	720	10,00	0	0,00
Global Fund	USD	Operazioni di prestito titoli	461	10,00	0	0,00

Sede legale

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

Società di gestione

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

Gestore degli investimenti

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

Banca depositaria

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

Distributore generale

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

Distributori delle Azioni

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

FIL Investments International

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

FIL Pensions Management

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

FIL (Luxembourg) S.A.

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

FIL Investment Services GmbH

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

FIL Gestion

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

FIL Investment Management (Hong Kong) Limited

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

FIL Investment Management (Singapore) Limited

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

Conservatore dei registri, Agente incaricato dei trasferimenti, dei servizi amministrativi e domiciliatario

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

Rappresentante e Agente pagatore per l'Austria

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

Rappresentante per la Danimarca

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

Rappresentante per la Norvegia

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

Rappresentante per Singapore

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

Rappresentante per la Svezia

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

Rappresentante e Agente pagatore per la Svizzera

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

Rappresentante per il Regno Unito

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

Società di revisione

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



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