

AZ Fund 3

Fondo Comune di Investimento Mobiliare a Comparti Multipli di Diritto Lussemburghese

R.C.S. Luxembourg: K1953

Relazione semestrale (non certificata) as at 30 giugno 2024

AZ Fund 3 - Al Mal MENA Equity

AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt

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

Indice

Consiglio di amministrazione	2
Informazioni ai portatori di quote	4
Statistiche	5
Patrimonio netto al 30 giugno 2024	6
Prospetto consolidato dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2024	6
AZ Fund 3 - Al Mal MENA Equity	7
Patrimonio netto al 30 giugno 2024	7
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2024	7
Variazione del numero di quote	7
Patrimonio netto as at 30 giugno 2024	8
Composizione del portafoglio	9
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	9
AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt	10
Patrimonio netto al 30 giugno 2024	10
Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2024	10
Variazione del numero di quote	10
Patrimonio netto e Strumenti finanziari derivati as at 30 giugno 2024	11
Composizione del portafoglio	13
Dieci partecipazioni principali (% dell'Attivo Netto)	13
Nota al rendiconto finanziario	14
Informazioni Aggiuntive	19
Informazioni supplementari destinate agli investitori in Svizzera	20

Consiglio di amministrazione

Società di Gestione

R.C.S. B 73.617

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

www.azimutinvestments.com

Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione

Presidente del Consiglio di Amministrazione

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

Membri del Consiglio di Amministrazione

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

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

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

Sig. Davide Rallo, Legal Manager di Azimut Investments S.A. (fino al 24 maggio 2024)

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

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

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

Banca Depositaria e Agente di Pagamento

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

Amministrativo

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

Conservatore del Registro e Agente di Trasferimento

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

Società di Revisione autorizzata del Fondo

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

Consiglio di amministrazione (segue)

Gestori di portafoglio delegati

Azimut (DIFC) Ltd

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

Consulenti per gli investimenti

Al Mal Capital PJSC

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

Informazioni ai portatori di quote

1. Relazioni periodiche

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

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

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

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

2. Informazioni ai portatori di quote

a. Valore del patrimonio netto

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

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

b. Comunicazioni ai portatori di quote

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

c. Consulenti in investimenti

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

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

Statistiche

		30 giugno 2024	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
AZ Fund 3 - Al Mal MENA Equity				
Valore complessivo netto del Fondo	USD	81,502,876.55	75,708,151.08	64,168,178.13
Valore unitario per quote				
A (USD)	USD	4.97	-	-
A-INST (USD)	USD	8.66	8.40	6.76
MASTER (USD DIS)	USD	6.21	6.00	4.78
Numero di quote				
A (USD)		20,000.00	-	-
A-INST (USD)		8,718,898.24	8,483,483.26	9,122,208.10
MASTER (USD DIS)		952,762.61	742,587.61	528,301.61
AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt				
Valore complessivo netto del Fondo	USD	106,266,083.37	100,226,209.34	60,712,009.15
Valore unitario per quote				
A-INST (USD)	USD	5.61	5.40	4.83
A-INST (EUR)	EUR	6.33	5.91	5.47
A-INST (EUR Hedged)	EUR	5.50	5.34	4.89
A-INST (EUR Hedged DIS)	EUR	4.66	4.63	4.50
MASTER (USD DIS)	USD	6.35	6.09	5.40
Numero di quote				
A-INST (USD)		3,219,138.78	3,314,790.95	2,348,888.42
A-INST (EUR)		1,469,495.09	1,650,306.75	1,650,306.75
A-INST (EUR Hedged)		2,130,147.97	2,125,053.06	2,111,960.94
A-INST (EUR Hedged DIS)		4,457,833.33	5,319,475.18	5,100,018.33
MASTER (USD DIS)		6,833,410.37	5,225,112.37	778,562.37

Rendiconto finanziario consolidato

Patrimonio netto al 30 giugno 2024

	Notes	EUR
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		157,965,671.61
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		8,347,402.37
Investimenti in titoli, al valore di mercato	2.c	166,313,073.98
Liquidità presso banche	2.c	11,768,991.75
Dividendi attivi		1,715,229.07
Totale attività		179,797,294.80
Passività		
Scoperti bancari		1,071,609.81
Ratei passivi		198,053.23
Debiti per acquisto di titoli		2,716,828.56
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		499,571.64
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	2.d	112,765.10
Totale passività		4,598,828.34
Patrimonio netto alla fine del periodo		175,198,466.46

Prospetto consolidato dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2024

	Notes	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		1,293,768.86
Interessi sulle obbligazioni		3,001,914.64
Interessi bancari	2.f	235,852.81
Altri proventi		365.89
Totale proventi		4,531,902.20
Spese		
Commissioni di gestione	3	667,149.90
Commissioni della banca depositaria	4	176,389.88
Commissioni per i servizi amministrativi	5	322,959.50
Compensi per prestazioni professionali		37,400.43
Costi di transazione	7	87,200.47
Taxe d'abonnement	6	8,613.48
Interessi e spese bancarie		75,899.70
Commissioni degli agenti		38,047.22
Spese di stampa e diffusione		317.42
Altre spese		20,105.42
Spese totali		1,434,083.42
Utile / (perdita) netto da investimenti		3,097,818.78
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		3,771,585.37
Operazioni su cambi		622,648.19
Contratti futures	2.e	20,941.64
Contratti a termine su valute	2.d	(347,668.36)
Utile / (Perdita) netta realizzata per il periodo		7,165,325.62
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		(1,896,194.39)
Contratti a termine su valute	2.d	(908,249.96)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		4,360,881.27
Sottoscrizioni		23,505,182.49
Rimborsi		(16,228,710.17)
Ammontare distribuito	10	(595,040.29)
Patrimonio netto all'inizio del periodo		159,267,060.43
Differenza dovuta al cambio		4,889,092.73
Patrimonio netto alla fine del periodo		175,198,466.46

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

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

Patrimonio netto al 30 giugno 2024

	Note	USD
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		69,283,127.60
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		11,616,008.08
Investimenti in titoli, al valore di mercato	2.c	80,899,135.68
Liquidità presso banche	2.c	1,846,588.51
Dividendi attivi		26,613.37
Totale attività		82,772,337.56
Passività		
Scoperti bancari		1,148,476.65
Ratei passivi		120,984.36
Totale passività		1,269,461.01
Patrimonio netto alla fine del periodo		81,502,876.55

Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2024

	Note	USD
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)		1,386,596.80
Interessi bancari	2.f	21,345.85
Totale proventi		1,407,942.65
Spese		
Commissioni di gestione	3	369,859.58
Commissioni della banca depositaria	4	162,113.65
Commissioni per i servizi amministrativi	5	152,485.47
Compensi per prestazioni professionali		20,045.16
Costi di transazione	7	87,974.32
Taxe d'abonnement	6	4,050.21
Interessi e spese bancarie		3,473.96
Commissioni degli agenti		40,777.11
Spese di stampa e diffusione		340.20
Altre spese		8,632.90
Spese totali		849,752.56
Utile / (perdita) netto da investimenti		558,190.09
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		2,911,721.51
Operazioni su cambi		(29,512.51)
Utile / (Perdita) netta realizzata per il periodo		3,440,399.09
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		(1,358,849.31)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		2,081,549.78
Sottoscrizioni		8,897,988.76
Rimborsi		(5,184,813.07)
Patrimonio netto all'inizio del periodo		75,708,151.08
Patrimonio netto alla fine del periodo		81,502,876.55

Variazione del numero di quote

	Numero di quote in circolazione all'inizio del periodo	Numero di quote emesse	Numero di quote rimborsate	Numero di quote in circolazione alla fine del periodo
A (USD)	-	20,000.00	-	20,000.00
A-INST (USD)	8,483,483.26	840,138.79	(604,723.81)	8,718,898.24
MASTER (USD DIS)	742,587.61	210,175.00	-	952,762.61

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

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

Portafoglio titoli al 30 giugno 2024

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in USD	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori				
Azioni				
Banche				
800,000.00	ABU DHABI ISLAMIC BANK	AED	2,522,181.10	3.09
75,000.00	AL RAJHI BANK	SAR	1,629,315.89	2.00
321,000.00	ALINMA BANK	SAR	2,661,042.70	3.26
549,379.00	EMIRATES NBD PJSC	AED	2,467,935.01	3.03
360,000.00	RIYAD BANK	SAR	2,499,750.42	3.07
386,000.00	THE SAUDI NATIONAL BANK	SAR	3,776,067.86	4.63
			15,556,292.98	19.08
Servizi diversi				
58,978.00	NATIONAL CO FOR LEARNING & E	SAR	2,512,194.37	3.08
465,000.00	SEERA GROUP HOLDING	SAR	3,154,475.52	3.87
212,539.00	SUSTAINED INFRASTRUCTURE HOL	SAR	2,107,501.99	2.59
162,725.00	UNITED INTERNATIONAL TRANSP	SAR	3,817,010.67	4.68
			11,591,182.55	14.22
Energia				
3,950,000.00	ADNOC DRILLING CO PJSC	AED	4,409,188.57	5.41
92,201.00	ALDREES PETROLEUM AND TRANSP	SAR	3,003,262.26	3.68
2,170,000.00	DUBAI ELECTRICITY & WATER AU	AED	1,299,750.92	1.59
94,500.00	POWER & WATER UTILITY CO FOR	SAR	1,528,998.01	1.88
			10,241,199.76	12.56
Chimica				
250,000.00	ALUJAIN CORP	SAR	2,725,522.29	3.34
770,000.00	INDUSTRIES QATAR	QAR	2,706,942.92	3.32
255,000.00	SAHARA INTERNATIONAL PETROCH	SAR	1,984,766.65	2.44
			7,417,231.86	9.10
Trasporti				
2,100,000.00	ADNOC LOGISTICS & SERVICES	AED	2,395,581.98	2.94
2,240,000.00	ARAMEX PJSC	AED	1,512,437.44	1.86
40,000.00	SAL SAUDI LOGISTICS SERVICES	SAR	3,217,848.91	3.95
			7,125,868.33	8.75
Servizi per l'industria alimentare				
5,800,000.00	SPINNEYS 1961 HOLDING PLC	AED	2,416,001.19	2.96
414,711.00	THE NATIONAL AGRICULTURE DEV	SAR	3,520,800.47	4.32
			5,936,801.66	7.28
Cosmetica				
25,000.00	DR SULAIMAN AL HABIB MEDICAL	SAR	1,923,192.50	2.36
3,120,000.00	PURE HEALTH HOLDING PJSC	AED	3,593,127.94	4.41
			5,516,320.44	6.77
Forniture commerciali e per uffici				
15,000.00	ELM CO	SAR	3,427,360.94	4.21
1,700,000.00	MEEZA QSTP LLC	QAR	1,636,497.50	2.01
			5,063,858.44	6.22
Distribuzione e vendita all'ingrosso				
515,000.00	ABDULLAH AL OTHAIM MARKETS	SAR	1,559,451.89	1.91
2,400,000.00	AMERICANA RESTAURANTS INTERN	SAR	2,047,140.46	2.51
			3,606,592.35	4.42
Settore immobiliare				
1,500,000.00	EMAAR PROPERTIES PJSC	AED	3,348,750.81	4.11
			3,348,750.81	4.11
Assicurazioni				
42,000.00	BUPA ARABIA FOR COOPERATIVE	SAR	2,877,191.94	3.53
			2,877,191.94	3.53
Pubblicità				
30,000.00	ARABIAN CONTRACTING SERVICES	SAR	1,823,234.47	2.24
			1,823,234.47	2.24

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in USD	% VDI
Metalli				
244,191.00	ALUMINIUM BAHRAIN BSC	BHD	770,788.09	0.95
			770,788.09	0.95
Informatica - software				
1,350.00	RASAN INFORMATION TECHNOLOGY	SAR	23,822.00	0.03
			23,822.00	0.03
			80,899,135.68	99.26
Totale portafoglio titoli			80,899,135.68	99.26

Riepilogo del patrimonio

		% VDI
Totale portafoglio titoli	80,899,135.68	99.26
Liquidità presso banche	698,111.86	0.86
Altre attività e passività	(94,370.99)	(0.12)
Totale attivo netto	81,502,876.55	100.00

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

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

Composizione del portafoglio

Allocazione per natura	% del portafolio	% del patrimonio netto
Azioni	100.00	99.26
	100.00	99.26

Allocazione per paese	% del portafolio	% del patrimonio netto
Arabia Saudita	61.53	61.07
Emirati Arabi Uniti	29.03	28.82
Qatar	5.37	5.33
Isole Cayman	3.12	3.09
Altro	0.95	0.95
	100.00	99.26

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato USD	% del patrimonio netto
ADNOC DRILLING CO PJSC	Energia	4,409,188.57	5.41
UNITED INTERNATIONAL TRANSP	Servizi diversi	3,817,010.67	4.68
THE SAUDI NATIONAL BANK	Banche	3,776,067.86	4.63
PURE HEALTH HOLDING PJSC	Cosmetica	3,593,127.94	4.41
THE NATIONAL AGRICULTURE DEV	Servizi per l'industria alimentare	3,520,800.47	4.32
ELM CO	Forniture commerciali e per uffici	3,427,360.94	4.21
EMAAR PROPERTIES PJSC	Settore immobiliare	3,348,750.81	4.11
SAL SAUDI LOGISTICS SERVICES	Trasporti	3,217,848.91	3.95
SEERA GROUP HOLDING	Servizi diversi	3,154,475.52	3.87
ALDREES PETROLEUM AND TRANSP	Energia	3,003,262.26	3.68

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

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

Patrimonio netto al 30 giugno 2024

	Note	USD
Attività		
Investimenti in titoli, al costo		100,016,584.09
Utile / (perdita) netto non realizzato per l'anno / il periodo		(2,669,679.42)
Investimenti in titoli, al valore di mercato	2.c	97,346,904.67
Liquidità presso banche	2.c	10,766,828.63
Dividendi attivi		1,811,683.42
Totale attività		109,925,416.72
Passività		
Scoperti bancari		21.19
Ratei passivi		91,279.19
Debiti per acquisto di titoli		2,911,761.06
Debiti per riacquisto di azioni del Fondo		535,415.91
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	2.d	120,856.00
Totale passività		3,659,333.35
Patrimonio netto alla fine del periodo		106,266,083.37

Risultati di gestione e variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2024

	Note	USD
Proventi		
Interessi sulle obbligazioni		3,217,302.08
Interessi bancari	2.f	231,429.40
Altri proventi		392.14
Totale proventi		3,449,123.62
Spese		
Commissioni di gestione	3	345,158.34
Commissioni della banca depositaria	4	26,932.21
Commissioni per i servizi amministrativi	5	193,646.38
Compensi per prestazioni professionali		20,038.75
Costi di transazione	7	5,482.79
Taxe d'abonnement	6	5,181.29
Interessi e spese bancarie		77,871.54
Altre spese		12,915.08
Spese totali		687,226.38
Utile / (perdita) netto da investimenti		2,761,897.24
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli		1,130,475.19
Operazioni su cambi		696,835.72
Contratti futures	2.e	22,444.20
Contratti a termine su valute	2.d	(372,613.57)
Utile / (Perdita) netta realizzata per il periodo		4,239,038.78
Variazione netta della plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		(673,397.06)
Contratti a termine su valute		(973,416.91)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		2,592,224.81
Sottoscrizioni		16,293,691.04
Rimborsi		(12,208,307.38)
Ammontare distribuito	10	(637,734.44)
Patrimonio netto all'inizio del periodo		100,226,209.34
Patrimonio netto alla fine del periodo		106,266,083.37

Variazione del numero di quote

	Numero di quote in circolazione all'inizio del periodo	Numero di quote emesse	Numero di quote rimborsate	Numero di quote in circolazione alla fine del periodo
A-INST (EUR)	1,650,306.75	-	(180,811.66)	1,469,495.09
A-INST (EUR Hedged)	2,125,053.06	5,094.91	-	2,130,147.97
A-INST (EUR Hedged DIS)	5,319,475.18	1,002,942.47	(1,864,584.32)	4,457,833.33
A-INST (USD)	3,314,790.95	-	(95,652.17)	3,219,138.78
MASTER (USD DIS)	5,225,112.37	1,779,413.00	(171,115.00)	6,833,410.37

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

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

Portafoglio titoli al 30 giugno 2024

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in USD	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in USD	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori									
Obbligazioni e altri titoli di debito									
Titoli di stato									
500,000.00	ANGOLA REP OF 8% 19-26/11/2029	USD	451,562.50	0.42	10,500,000.00	PERU B SOBERANO 7.3% 23-12/08/2033	PEN	2,817,215.39	2.65
3,000,000.00	ANGOLA REP OF 8.75% 22-14/04/2032	USD	2,669,062.50	2.51	1,750,000.00	PNG GOVT INTL BO 8.375% 18-04/10/2028	USD	1,678,359.38	1.58
400,000.00	ARAB REP EGYPT 7.5% 21-16/02/2061	USD	268,875.00	0.25	750,000.00	PNG GOVT INTL BO 8.375% 18-04/10/2028	USD	719,296.88	0.68
1,000,000.00	ARMENIA 3.6% 21-02/02/2031	USD	817,812.50	0.77	1,625,000.00	REP OF CAMEROON 5.95% 21-07/07/2032	EUR	1,359,531.63	1.28
250,000,000.00	ARMENIA T-BONDS 7% 21-29/04/2026	AMD	623,773.50	0.59	1,333,333.33	REP OF CAMEROON 9.5% 15-19/11/2025	USD	1,319,993.33	1.24
200,000,000.00	ARMENIA T-BONDS 9% 23-29/04/2026	AMD	515,935.64	0.49	1,000,000.00	REP OF GUATEMALA 6.125% 19-01/06/2050	USD	906,562.50	0.85
1,000,000.00	BAHAMAS-COMMONW 6.95% 09-20/11/2029	USD	870,000.00	0.82	1,000,000.00	REP OF NIGERIA 6.5% 17-28/11/2027	USD	929,062.50	0.87
364,000.00	BENIN INTL BOND 4.875% 21-19/01/2032	EUR	328,429.75	0.31	1,000,000.00	REP OF SRI LANK 7.85% 19-14/03/2029	USD	590,937.50	0.56
1,000,000.00	BENIN INTL BOND 4.95% 21-22/01/2035	EUR	848,357.11	0.80	3,000,000.00	REPUBLIC OF ECUA 20-31/07/2035 SR	USD	1,504,687.50	1.42
1,500,000.00	BENIN INTL BOND 6.875% 21-19/01/2052	EUR	1,272,764.75	1.20	1,000,000.00	REPUBLIC OF IRAQ 5.8% 06-15/01/2028	USD	940,312.50	0.88
100,000,000.00	DOMINICAN REPUB 10.75% 24-01/06/2036	DOP	1,682,569.92	1.58	1,000,000.00	REPUBLIC OF RWAN 5.5% 21-09/08/2031	USD	807,812.50	0.76
150,000,000.00	DOMINICAN REPUB 11.25% 23-15/09/2035	DOP	2,669,730.34	2.51	1,000,000.00	SENEGAL REP OF 6.25% 17-23/05/2033	USD	841,250.00	0.79
200,000.00	DOMINICAN REPUB 6.6% 24-01/06/2036	USD	199,500.00	0.19	2,000,000.00	SENEGAL REP OF 6.75% 18-13/03/2048	USD	1,445,500.00	1.36
1,000,000.00	EL SALVADOR REP 8.625% 17-28/02/2029	USD	887,000.00	0.83	1,000,000.00	TAJIKI INT BOND 7.125% 17-14/09/2027	USD	954,062.50	0.90
1,000,000.00	ETHIOPIA 6.625% 14-11/12/2024	USD	728,125.00	0.69	5,548,000,000.00	UGANDA GOVT BOND 14.375% 18-03/02/2033	UGX	1,380,569.44	1.30
7,886,000.00	GHANA GOV BOND 21.7% 20-17/03/2025	GHS	472,230.44	0.44	2,000,000,000.00	UGANDA GOVT BOND 15% 22-20/05/2032	UGX	521,832.79	0.49
1,000,000.00	GHANA REP OF 8.627% 18-16/06/2049	USD	505,000.00	0.48	400,300,000.00	UGANDA GOVT BOND 15% 23-18/06/2043	UGX	96,091.67	0.09
1,000,000.00	GHANA REP OF 8.75% 20-11/03/2061	USD	515,250.00	0.48	7,000,000,000.00	UGANDA GOVT BOND 16% 20-14/11/2030	UGX	1,915,251.87	1.80
64,795,000.00	GOVT OF UKRAINE 15.5% 14-02/10/2024	UAH	1,375,516.10	1.29	670,000,000.00	UGANDA GOVT BOND 16.25% 20-08/11/2035	UGX	182,019.64	0.17
36,300,000.00	GOVT OF UKRAINE 16.24% 24-30/04/2025	UAH	725,105.02	0.68	400,000,000.00	UGANDA GOVT BOND 16.375% 17-04/03/2032	UGX	109,929.90	0.10
1,000,000.00	HONDURAS GOVT 6.25% 17-19/01/2027	USD	952,187.50	0.90	5,763,900,000.00	UGANDA GOVT BOND 17% 16-03/04/2031	UGX	1,630,981.42	1.53
147,659.87	IVORY COAST 10-31/12/2032 SR	USD	137,712.77	0.13	802,600,000.00	UGANDA GOVT BOND 17.5% 20-01/11/2040	UGX	228,275.84	0.21
2,500,000.00	IVORY COAST-PDI 4.875% 20-30/01/2032	EUR	2,255,698.83	2.12	772,400,000.00	UGANDA GOVT BOND 18.5% 22-14/08/2042	UGX	228,701.58	0.22
2,000,000.00	IVORY COAST-PDI 6.125% 17-15/06/2033	USD	1,772,500.00	1.67	1,000,000.00	UKRAINE GOVT 7.375% 17-25/09/2034	USD	290,000.00	0.27
1,000,000.00	IVORY COAST-PDI 6.625% 18-22/03/2048	EUR	834,625.31	0.79	1,000,000.00	UKRAINE GOVT 7.75% 15-01/09/2024	USD	324,000.00	0.30
150,000,000.00	JAMAICA GOVT 9.625% 23-03/11/2030	JMD	1,020,554.50	0.96	38,867,580.00	URUGUAY 3.875% 20-02/07/2040	UYU	1,046,216.92	0.98
50,000,000.00	KENYA INFRASTRUC 10.2% 20-25/05/2026	KES	352,224.21	0.33	104,767,080.00	URUGUAY 4.375% 11-15/12/2028	UYU	2,778,908.72	2.62
4,800,000.00	KENYA INFRASTRUC 10.9% 20-11/08/2031	KES	30,887.10	0.03	40,000,000.00	URUGUAY 8.25% 21-21/05/2031	UYU	942,372.66	0.89
200,000.00	MONGOLIA 8.65% 23-19/01/2028	USD	209,625.00	0.20	18,940,950.00	URUGUAY 9.75% 23-20/07/2033	UYU	482,108.82	0.45
1,000,000.00	MOZAMBIQUE REP O 19-15/09/2031 SR	USD	832,500.00	0.78	30,000,000,000.00	UZBEK INTL BOND 16.25% 23-12/10/2026	UZS	2,380,592.89	2.24
5,000,000,000.00	NIGERIA T-BILL 0% 24-08/08/2024	NGN	3,246,203.03	3.06	20,000,000,000.00	UZBEK INTL BOND 16.625% 24-29/05/2027	UZS	1,592,180.11	1.50
2,000,000,000.00	NIGERIA T-BILL 0% 24-27/03/2025	NGN	1,121,423.15	1.06	4,000,000.00	VIETNAM (REP OF) 4.8% 14-19/11/2024	USD	3,980,000.00	3.76
500,000,000.00	PAKISTAN T-BILL 0% 24-15/05/2025	PKR	1,539,732.01	1.45	Banche				
500,000.00	PANAMA TR BONDS 3.362% 21-30/06/2031	USD	399,710.00	0.38	1,700,000.00	BOI FINANCE BV 7.5% 22-16/02/2027	EUR	1,725,751.95	1.62
522,000.00	PARAGUAY 5% 16-15/04/2026	USD	515,756.88	0.49	1,000,000.00	DEVELOPMENT BANK 6.75% 19-02/05/2024	USD	391,800.00	0.37
3,000,000,000.00	PARAGUAY 7.9% 24-09/02/2031	PYG	413,674.61	0.39	12,680,000,000.00	IPOTEKA-BANK ATI 20.5% 24-25/04/2027	UZS	1,003,380.08	0.94
					726,000,000.00	KAZAKH DEVELOPME 10.95% 21-06/05/2026	KZT	1,505,345.06	1.42
								70,986,233.35	66.81

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

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

Portafoglio titoli al 30 giugno 2024

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in USD	% VDI
1,000,000,000.00	KAZAKH DEVELOPME 13% 24-15/04/2027	KZT	2,122,917.45	2.00
13,000,000,000.00	NATL BK OF UZBEK 19.875% 24-05/07/2027	UZS	1,035,223.89	0.97
4,000,000,000.00	NIGERIA OMO BILL 0% 24-25/02/2025	NGN	2,269,407.30	2.14
			10,053,825.73	9.46
Servizi finanziari				
1,854,000.00	MONGOLIAN MORT 11.5% 24-18/01/2027	USD	1,786,792.50	1.68
			1,786,792.50	1.68
Organizzazione sovranazionale				
900,000.00	AFRICAN DEV BANK 24-07/08/2172 FRN	USD	870,730.83	0.82
			870,730.83	0.82
			83,697,582.41	78.77
Strumenti del mercato monetario				
Titoli di stato				
69,675,000.00	EGYPT T-BILL 0% 23-22/10/2024	EGP	1,342,892.63	1.26
154,100,000.00	EGYPT T-BILL 0% 23-24/09/2024	EGP	3,027,261.71	2.86
109,500,000.00	EGYPT T-BILL 0% 24-18/03/2025	EGP	1,924,729.17	1.81
327,000,000.00	SRI LANKA T-BILL 0% 24-16/08/2024	LKR	1,057,082.72	0.99
			7,351,966.23	6.92
			7,351,966.23	6.92
Mutui ipotecari				
Titoli di stato				
2,000,000.00	IVORY COAST-PDI 7.625% 24-30/01/2033	USD	1,945,000.00	1.83
1,000,000.00	IVORY COAST-PDI 8.25% 24-30/01/2037	USD	968,750.00	0.91
1,000,000.00	KENYA REP OF 9.75% 24-16/02/2031	USD	957,500.00	0.90
			3,871,250.00	3.64
			3,871,250.00	3.64
Altri titoli negoziabili				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Titoli di stato				
25,000,000.00	COLOMBIA REP OF 2.25% 19-18/04/2029	COP	1,955,199.64	1.84
100,000,000.00	TUNISIAN REPUB 3.28% 07-09/08/2027	JPY	470,906.39	0.44
			2,426,106.03	2.28
			2,426,106.03	2.28
Totale portafoglio titoli			97,346,904.67	91.61

Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2024

Da pagare		Da ricevere		Data di scadenza	Impegni in USD	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in USD
Contratti a termine su valute						
91,255,654.00	TRY	2,000,000.00	EUR	07/04/25	2,783,582.14	96,920.10
91,940,000.00	TRY	2,000,000.00	EUR	13/05/25	2,804,456.82	49,602.38
2,000,000.00	USD	8,160,000,000.00	USD	09/07/24	1,969,040.46	35,555.60
3,223,989.00	USD	3,000,000.00	USD	16/07/24	3,215,250.00	5,961.00
10,751,188.00	USD	10,000,000.00	USD	07/08/24	10,717,500.00	12,568.00
148,500,000.00	EGP	3,000,000.00	USD	25/09/24	3,091,814.78	(28,714.21)
69,846,000.00	TRY	2,000,000.00	USD	23/08/24	2,130,520.90	3,709.36
11,343,800.00	BRL	2,000,000.00	USD	24/06/25	2,042,301.45	(43,109.28)

Da pagare		Da ricevere		Data di scadenza	Impegni in USD	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in USD
920,000,000.00	NGN	1,000,000.00	(blank)	20/09/24	607,259.32	(399,872.91)
35,860,000.00	EUR	38,319,637.40	COP	16/07/24	38,432,972.19	146,523.96
Totale Contratti a termine su valute						(120,856.00)

Riepilogo del patrimonio

		% VDI
Totale portafoglio titoli	97,346,904.67	91.61
Totale strumenti finanziari derivati	(120,856.00)	(0.11)
Liquidità presso banche	10,766,807.44	10.13
Altre attività e passività	(1,726,772.74)	(1.63)
Totale attivo netto	106,266,083.37	100.00

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

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

Composizione del portafoglio

Allocazione per natura	% del portfolio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	88.46	81.05
Strumenti del mercato monetario	7.56	6.92
Mutui ipotecari	3.98	3.64
	100.00	91.61

Allocazione per paese	% del portfolio	% del patrimonio netto
Costa d'Avorio	9.03	8.27
Nigeria	7.76	7.13
Egitto	6.75	6.18
Uganda	6.47	5.91
Uzbekistan	6.18	5.65
Uruguay	5.39	4.94
Repubblica Dominicana	4.67	4.28
Vietnam	4.09	3.76
Kazakhstan	3.73	3.42
Angola	3.20	2.93
Peru	2.89	2.65
Ucraina	2.78	2.54
Camerun	2.76	2.52
Benin	2.52	2.31
Papua Nuova Guinea	2.46	2.26
Senegal	2.34	2.15
Altro	26.98	24.71
	100.00	91.61

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato USD	% del patrimonio netto
VIETNAM (REP OF) 4.8% 14-19/11/2024	Titoli di stato	3,980,000.00	3.76
NIGERIA T-BILL 0% 24-08/08/2024	Titoli di stato	3,246,203.03	3.06
EGYPT T-BILL 0% 23-24/09/2024	Titoli di stato	3,027,261.71	2.86
PERU B SOBERANO 7.3% 23-12/08/2033	Titoli di stato	2,817,215.39	2.65
URUGUAY 4.375% 11-15/12/2028	Titoli di stato	2,778,908.72	2.62
DOMINICAN REPUBL 11.25% 23-15/09/2035	Titoli di stato	2,669,730.34	2.51
ANGOLA REP OF 8.75% 22-14/04/2032	Titoli di stato	2,669,062.50	2.51
PNG GOVT INTL BO 8.375% 18-04/10/2028	Titoli di stato	2,397,656.26	2.26
UZBEK INTL BOND 16.25% 23-12/10/2026	Titoli di stato	2,380,592.89	2.24
NIGERIA OMO BILL 0% 24-25/02/2025	Banche	2,269,407.30	2.14

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Note al rendiconto finanziario al 30 giugno 2024

Nota 1. Generalità

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

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

Al 30 giugno 2024, Comparti AZ Fund 3 - Al Mal MENA Equity e AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt, denominati in USD, sono attivi e possono offrire le seguenti classi di quote in valute diverse:

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

Nota 2. Principali metodi contabili

Tutti i titoli detenuti dai Comparti alla fine del period sono stati valutati sulla base dei prezzi di chiusura al 30 giugno 2024.

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

a) Presentazione della situazione finanziaria

La situazione finanziaria globale di AZ Fund 3 è espressa in Euro (EUR). I Comparti denominati in valute diverse dall'EUR sono stati convertiti in EUR al tasso di cambio del 30 giugno 2024.

b) Conversione delle divise

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

c) Valutazione degli investimenti

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

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

Note al rendiconto finanziario al 30 giugno 2024 (segue)

Nota 2. Principali metodi contabili (segue)

c) Valutazione degli investimenti (segue)

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

d) Contratti di cambio a termine

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

e) Contratti Future

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

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

Al 30 giugno 2024 non era aperti contratti future.

f) Ricavi

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

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

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

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

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

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

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

- in caso di sovraperformance, ovvero se, il Rendimento Unitario supera il Rendimento dell'Indice di Riferimento durante il Periodo di Calcolo; e
- se il Rendimento Unitario durante il Periodo di Calcolo è positivo.
- Quando le due condizioni di cui sopra sono soddisfatte, la commissione aggiuntiva è pari al 10% della differenza - se positiva - tra il Rendimento Unitario e il Rendimento dell'Indice di Riferimento durante il Periodo di Calcolo.
- Per le Classi di Quote "MASTER" non viene addebitata alcuna commissione di gestione variabile aggiuntiva.

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

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

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

Note al rendiconto finanziario al 30 giugno 2024 (segue)

Nota 3. Commissioni di gestione e commissione di gestione variabile aggiuntiva (segue)

- per tutte le Classi di Quote escluse le Classi di Quote "INST" e "MASTER", quando le due condizioni di cui sopra sono soddisfatte, è previsto il pagamento di una commissione di gestione variabile aggiuntiva pari al 20% della differenza - se positiva - tra il Rendimento delle Quote e il Rendimento dell'Indice di Riferimento durante il Periodo di Calcolo.
- per tutte le Classi di Quote "INST" è previsto il pagamento di una commissione di gestione variabile aggiuntiva pari al 10% della differenza - se positiva - tra il Rendimento delle Quote e il Rendimento dell'Indice di Riferimento durante il Periodo di Calcolo.
- Per le Classi di Quote "MASTER" non viene addebitata alcuna commissione di gestione variabile aggiuntiva.

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

Nota 4. Commissioni di banca depositaria

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

Nota 5. Spese amministrative

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

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

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

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

Nota 6. Taxe d'abonnement

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

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

Nota 7. Costi di transizione

Al 30 giugno 2024, i costi di transazione registrati nella voce di bilancio si riferisce alle spese su operazioni di acquisto e vendita di azioni, OIC e derivati. Per quel che concerne le obbligazioni, le spese di transazione sono incluse nella transazione stessa.

Note al rendiconto finanziario al 30 giugno 2024 (segue)

Nota 8. Tassi di cambio al 30 giugno 2024

I seguenti tassi di cambio vengono utilizzati per convertire gli investimenti e altre attività e altre passività denominate in valute diverse dalla valuta di base dei Comparti al 30 giugno 2024:

1 USD =	3.673011	AED	(Dirham degli Emirati Arabi)	1 USD =	473.610030	KZT	(Tenge kazako)
1 USD =	387.456963	AMD	(Dram armeno)	1 USD =	305.949988	LKR	(Rupia dello Sri Lanka)
1 USD =	0.377000	BHD	(Dinaro del Bahrein)	1 USD =	1,515.003499	NGN	(Naira nigeriano)
1 USD =	5.554420	BRL	(Real brasiliano)	1 USD =	0.385071	OMR	(Rial Omanais)
1 USD =	4,144.150502	COP	(Peso colombiano)	1 USD =	3.830744	PEN	(Sol Peruviano)
1 USD =	59.100070	DOP	(Peso dominicano)	1 USD =	278.300023	PKR	(Rupia pakistana)
1 USD =	48.030044	EGP	(Sterlina egiziana)	1 USD =	7,539.440168	PYG	(Guarani Paraguaiano)
1 USD =	0.933053	EUR	(Euro)	1 USD =	3.641008	QAR	(Riyal del Qatar)
1 USD =	0.791089	GBP	(Sterlina inglese)	1 USD =	3.751575	SAR	(Riyal saudita)
1 USD =	15.300023	GHS	(Cedi del Ghana)	1 USD =	32.783532	TRY	(Lira turca)
1 USD =	3.767203	ILS	(Nuovo shekel israeliano)	1 USD =	40.549988	UAH	(Grivna ucraina)
1 USD =	156.165104	JMD	(Dollaro giamaicano)	1 USD =	3,710.000700	UGX	(Scellino ugandese)
1 USD =	160.859995	JPY	(Yen giapponese)	1 USD =	1.000000	USD	(Dollaro americano)
1 USD =	129.250058	KES	(Scellino keniota)	1 USD =	39.435036	UYU	(Peso uruguaiano)
1 USD =	0.306788	KWD	(Dinaro kuwaitiano)	1 USD =	12,557.670026	UZS	(Som dell' Uzbekistan)

Nota 9. Cambiamenti intervenuti nella composizione del portafoglio titoli

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

Nota 10. Dividendi distribuiti

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

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

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

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

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

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

Gli ammontari distribuiti per il periodo chiuso al 30 giugno 2024 sono qui riepilogati:

Comparti e loro classi di quote	Ex-date	Dividendo per quota	Valuta di quote
AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt			
A-INST (EUR Hedged DIS)	24/01/2024	0.06	EUR
A-INST (EUR Hedged DIS)	24/04/2024	0.06	EUR

Note al rendiconto finanziario al 30 giugno 2024 (segue)

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

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

Comparti e loro controparti	Contratti a termine su valuta
AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt	
Bank of America Securities Europe S.A	96,920.10
Goldman Sachs International	146,523.96
HSBC Bank PLC	49,602.38
J.P. Morgan	12,568.00
Société Générale	(426,470.44)

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

Nota 12. . Garanzia fornita

La garanzia reale pagata al 30 giugno 2024 presente nell'elenco "Liquidità presso banche" è dettagliate di seguito:

Comparti	Controparti	Currency	Valuta	Tipo della garanzia
AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt	Société Générale	USD	261,357.00	Cash

La garanzia reale ricevuta al 30 giugno 2024 è dettagliate di seguito. La garanzia reale ricevuta è detenuta su conti separati e non fanno parte delle attività dei Comparti.

Comparti	Controparti	Currency	Valuta	Tipo della garanzia
AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt	Goldman Sachs International	USD	100,000.00	Cash

Nota 13. Money Market Fund Regulation

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

Nota 14. Eventi successivi

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

Informazioni Aggiuntive

Note 1. Regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli e sul riutilizzo (regolamento SFTR)

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

Note 2. Commissioni di performance secondo l'ESMA

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

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

Informazioni supplementari destinate agli investitori in Svizzera

Rappresentante e agente di pagamento

Il rappresentante e agente di pagamento in Svizzera è CACEIS Bank, Montrouge, Zurich Branch / Switzerland, Bleicherweg 7, CH-8027 Zurigo, Svizzera.

Luogo di distribuzione dei documenti rilevanti

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

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

Pubblicazioni

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

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

Total Expense Ratio ("TER")

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

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

Al 30 giugno 2024, il TER è pari a:

Comparto	Classi di Quote	TER senza prestazioni (in %)	TER con prestazioni (in %)
AZ Fund 3 - AI Mal MENA Equity	A (USD)	2.21	2.21
	A-INST (USD)	1.87	1.87
	MASTER (USD DIS)	0.80	0.80
AZ Fund 3 - AZ Bond - Frontier Markets Debt	A-INST (EUR)	1.52	1.52
	A-INST (EUR Hedged)	1.50	1.50
	A-INST (EUR Hedged DIS)	1.54	1.54
	A-INST (USD)	1.51	1.51
	MASTER (USD DIS)	0.47	0.47

