

Relazione annuale e bilancio

Per l'esercizio chiuso
il 30 settembre 2025
Sottoposti a revisione



La presente Relazione annuale sottoposta a revisione della Società non costituisce un'offerta di Azioni. Le Azioni sono offerte sulla base delle informazioni riportate nel Prospetto corrente (e nei documenti in esso citati), integrato dall'ultima Relazione annuale sottoposta a revisione disponibile della Società e dalla successiva Relazione semestrale non sottoposta a revisione eventualmente pubblicata. Per una copia gratuita del Prospetto corrente, delle ultime Relazioni annuale e semestrale e delle Variazioni di Portafoglio relativi alla Società, rivolgersi alla sede legale della Società o a una delle società registrate come distributori di Fidelity Active SStrategy oppure, per gli investitori svizzeri, al rappresentante della Società in Svizzera.

Relazione degli Amministratori	2
Amministratori e Funzionari responsabili	5
Relazione del Gestore degli investimenti	6
Note a piè di pagina	7
Analisi dei gestori	8
Prospetto degli investimenti	
Comparti Azionari	
Asia Fund	21
Emerging Markets Fund	22
Europe Fund	25
Global Contrarian Long/Short Fund	26
Global Fund	27
World Equity Fund ^{1,2}	28
Comparti Multi Asset	
Global Income Builder 50 Fund ^{1,2}	29
Global Multi Asset Selection 80 Fund ^{1,2}	30
Global Multi Asset Thematic 60 Fund ^{1,2}	31
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund ²	32
Comparti Obbligazionari	
Fixed Maturity 2027 Fund ^{1,2}	33
Fixed Maturity 2028 Fund ^{1,2}	34
Fixed Maturity 2030-I Fund ^{1,2}	35
Prospetto dell'Attivo Netto	36
Prospetto del NAV per Azione	39
Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto	42
Prospetto dei dati concernenti le Azioni	45
Note integrative al bilancio	48
Relazione di revisione	57
Informazioni aggiuntive non sottoposte a revisione	59
Contatti	62
Regolamento SFDR (non sottoposto a revisione)	63

I Introduzione

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 altri attivi gestito secondo specifici obiettivi d'investimento. Per i comparti vengono o possono venire emesse diverse classi di Azioni.

II Bilancio

Il Consiglio d'Amministrazione della Società (il "Consiglio") presenta la sua Relazione unitamente al Bilancio sottoposto a revisione relativo all'esercizio chiuso il 30 settembre 2025. Il Bilancio sottoposto a revisione è riportato alle pagine 21 - 56 della presente Relazione annuale e i risultati per tale esercizio sono riportati nel Conto Economico e Variazioni dell'Attivo Netto, alle pagine 42 - 44.

I dati comparativi per l'anno precedente possono essere trovati nella Relazione Annuale della Società relativa all'esercizio chiuso il 30 settembre 2024.

III Attività durante l'esercizio

Nel corso dell'esercizio la Società ha condotto le normali attività di una società di investimento aperta. La Relazione del Gestore degli Investimenti, riportata nel prosieguo, fornisce un resoconto dell'andamento di tali attività. Il patrimonio in gestione al 30 settembre 2025 era superiore a USD 4,34 miliardi (2024: USD 3,16 miliardi). Gli Amministratori possono di tanto in tanto chiudere comparti o lanciarne di nuovi con obiettivi di investimento diversi, salvo approvazione della *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("CSSF").

A fine anno, la Società comprendeva 13 comparti attivi e un comparto, Global Bond Ex Japan Fund, lanciato il 30 settembre 2025 con una sottoscrizione iniziale avvenuta il 1° ottobre 2025 tramite un Conferimento in natura.

Le informazioni sulla variazione della gamma di comparti nel corso dell'anno sono riportate nelle Note integrative al bilancio alle pagine 48 - 56.

A fine esercizio il comparto Global Bond Ex Japan Fund, lanciato in data 30 settembre 2025, non deteneva alcuna attività. Di conseguenza non compare nelle sezioni delle Analisi dei gestori né del Prospetto degli investimenti.

IV Consiglio d'Amministrazione

Gli Amministratori della Società al 30 settembre 2025 sono riportati a pagina 5. Tre dei cinque Amministratori in carica al 30 settembre 2025 sono ritenuti Amministratori non esecutivi, uno dei quali 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 dell'esercizio chiuso il 30 settembre 2025 si è verificato il seguente cambiamento nel Consiglio d'Amministrazione della Società:

- Nishith Gandhi ha rassegnato le dimissioni dalla carica di Corporate Director di FIL (Luxembourg) S.A. con effetto dal 31 dicembre 2024.
- Allan Pelvang è stato nominato Amministratore della Società con effetto dal 24 aprile 2025.

I Gestori della Società di gestione al 30 settembre 2025 sono elencati anche a pagina 5.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 settembre 2025 si sono verificati i seguenti cambiamenti a livello di Gestori della Società di gestione.

- Sera Sadrettin ha rassegnato le dimissioni dalla carica di Amministratrice della Società di gestione con effetto dal 31 gennaio 2025.

V Gestione della Società

FIL Investment Management (Luxembourg) S.à r.l. ("FILMILUX"), in qualità di Società di gestione, è responsabile delle funzioni di gestione degli investimenti, amministrazione e distribuzione della Società. FILMILUX può delegare interamente o in parte tali funzioni a terzi, pur mantenendo il controllo e la supervisione globale. Col consenso della Società, FILMILUX ha delegato la funzione di gestione degli investimenti a FIL Fund Management Limited ("FFML") e quella di distribuzione a FIL Distributors ("FID").

FILMILUX fornisce servizi alla Società in relazione alla tenuta dei conti della Società, alla determinazione del Valore patrimoniale netto delle Azioni dei singoli comparti nei singoli Giorni di valutazione e all'invio dei pagamenti dei dividendi.

FILMILUX è formalmente responsabile della redazione della Relazione annuale e del Bilancio della Società per ogni anno finanziario, documenti che ai sensi dei principi generali devono fornire un quadro equo e veritiero della situazione delle attività della Società. In conformità a detti principi, FILMILUX ha la responsabilità di:

- selezionare criteri contabili appropriati e applicarli in modo coerente;
- redigere la Relazione annuale e il Bilancio secondo il principio della continuità dell'azienda;
- tenere registri contabili appropriati che presentino in qualsiasi momento la posizione finanziaria della Società; e
- rispettare la Legge lussemburghese del 10 agosto 1915 sulle società commerciali e la Legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 sugli organismi di investimento collettivo (e successive integrazioni e modificazioni).

Funzionari responsabili

I Funzionari responsabili nominati da FIMLUX in carica al 30 settembre 2025 sono riportati a pagina 5.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 settembre 2025 si sono verificati i seguenti cambiamenti a livello di Funzionari responsabili:

- Stephan von Bismarck ha rassegnato le dimissioni dalla carica di Funzionario responsabile di FIMLUX con effetto dal 31 ottobre 2024.
- Sylviane Kerzerho è stata nominata Funzionario responsabile di FIMLUX con effetto dal 1° novembre 2024.
- Florence Alexandre ha rassegnato le dimissioni dal ruolo di Funzionario responsabile di FIMLUX con effetto dal 31 luglio 2025.

Compiti dei Funzionari responsabili

Il compito dei Funzionari responsabili è di assicurare che le mansioni delegate a FFML e a FID e le funzioni di amministrazione siano svolte dalla Società di Gestione in conformità al diritto lussemburghese, allo Statuto della Società e al Prospetto informativo corrente. I Funzionari responsabili garantiscono, tra l'altro, la conformità alle restrizioni agli investimenti della Società e sovrintendono all'attuazione della politica di investimento di ciascun comparto da parte del Gestore degli investimenti incaricato.

La Società di gestione e/o i Funzionari responsabili riferiscono al Consiglio su base trimestrale e i Funzionari responsabili informano la Società di gestione ed il Consiglio senza indugio su eventuali situazioni sostanzialmente negative derivanti dalle azioni del Gestore degli Investimenti, del Collocatore generale o della Società di gestione per quanto riguarda le funzioni amministrative.

VI Ruolo del Gestore degli Investimenti e degli altri servizi

FFML svolge la gestione ordinaria degli investimenti della Società, sotto la supervisione e il controllo del Consiglio e di FIMLUX. FFML è autorizzata a operare a nome della Società e a selezionare agenti, broker e operatori mediante i quali eseguire transazioni e deve fornire al Consiglio e a FIMLUX le relazioni da essi richieste.

FFML può ricevere consulenza finanziaria e agire in base alla consulenza di qualsiasi società nell'ambito della controllante FIL Limited ("FIL"), comprese controllate di FFML stessa e può eseguire, condurre e altrimenti svolgere le funzioni, i compiti e gli obblighi a essa spettanti con o tramite una qualsiasi di dette società Fidelity. FFML è responsabile del corretto adempimento di tali responsabilità da parte di dette società.

I compiti del Gestore degli investimenti comprendono l'elaborazione, l'attuazione e la gestione di controlli e procedure per l'amministrazione del patrimonio della Società e la corretta conduzione delle sue attività. Il processo si estende ai controlli operativi e di conformità e alla gestione del rischio. Inoltre, la Società e FIMLUX hanno incaricato FIL di fornire servizi relativi agli investimenti dei comparti, tra cui servizi di valutazione, statistici, tecnici, di rendicontazione e altro tipo.

VII Corporate governance

Il Consiglio adotta un processo di corporate governance chiaro e trasparente volto a consentire la gestione delle attività della Società.

1. Il Consiglio ha adottato i principi di buona governance definiti dal codice di condotta dell'ALFI (Association of the Luxembourg Fund Industry) aggiornato e ripubblicato nel 2022 e ritiene che la Società sia risultata conforme sotto tutti gli aspetti sostanziali per l'esercizio finanziario chiuso il 30 settembre 2025.
2. Esistono accordi contrattuali che disciplinano le relazioni con FIMLUX, FFML, FID e FIL nonché altri fornitori terzi della Società.
3. Gli Amministratori assumono decisioni negli interessi della Società e dei suoi Azionisti ed evitano di partecipare a deliberazioni o decisioni che possano creare conflitti tra i loro interessi personali e quelli della Società e dei suoi Azionisti.
4. Il Consiglio si riunisce almeno quattro volte all'anno. Il Consiglio richiede e riceve relazioni dai Comitati pertinenti, dai Funzionari responsabili, da FIMLUX, FFML e FID sulle varie attività intraprese, compresi i controlli della conformità e le procedure di gestione del rischio adottate dalle società FIL in questione. Alle riunioni partecipano su invito rappresentanti di grado superiore di FIMLUX, FFML e FID, consentendo così ai membri del Consiglio di porre quesiti sulle relazioni presentate.
5. Nell'ambito dei controlli all'interno di FIL, tutti i dipendenti del gruppo FIL sono tenuti a rispettare il Codice di condotta FIL e le politiche a esso relative che, tra le altre cose, definiscono le procedure relative a operazioni di intermediazione mobiliare a titolo personale.
6. La nomina di nuovi Amministratori è valutata dal Consiglio ed è soggetta all'approvazione della CSSF e deve inoltre essere approvata dagli Azionisti all'Assemblea generale annuale. Il livello dei compensi degli Amministratori è sottoposto all'approvazione degli Azionisti in conformità allo Statuto. Gli Amministratori dipendenti di FIL o delle sue controllate, della controllante FIL o delle sue controllate, hanno rinunciato ai rispettivi compensi per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2025. Per gli Amministratori che non hanno rinunciato al compenso, i compensi per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2025 sono stati pari complessivamente a USD 65.716, salvo approvazione degli Azionisti, come illustrato a pagina 52 della presente Relazione annuale. A titolo comparativo, l'equivalente in EUR corrisponde a EUR 56.000.
7. Gli Amministratori sono impegnati a garantire che gli Azionisti siano informati in merito alle questioni relative ai rispettivi investimenti e che siano tutti trattati in modo equo. La gestione e l'integrità delle informazioni concernenti la Società sul sito web Fidelity sono di responsabilità di FIL. FIMLUX è responsabile dell'accuratezza della traduzione dei documenti eventualmente messi a disposizione degli investitori in lingue diverse dall'inglese. Gli Amministratori esaminano e - se la ritengono idonea - approvano la versione in inglese del bilancio presentata nel corso delle pertinenti riunioni del Consiglio.

VIII Altre informazioni

Voto per delega

FFML adotta la politica di titoli azionari con diritto di voto dove ciò è possibile, a meno che la perdita di liquidità conseguente al blocco delle azioni associate sia ritenuta preponderante rispetto ai benefici presumibilmente derivanti. Tale diritto di voto è esercitato in conformità alle linee guida per il voto su delega scritta adottata dal gruppo FIL, di cui FFML fa parte, e tiene conto della prassi migliore prevalente sul mercato locale. Il Consiglio della Società di gestione esamina e approva ogni anno la politica, le linee guida e l'attività di voto per delega. Ai Principi di Proprietà di FIL, che sintetizzano il modo in cui FIL si interfaccia con le società in cui investono i suoi comparti, è possibile accedere dalla sezione Corporate Governance del sito web di FIL (<https://www.fidelityinternational.com>).

Investitori svizzeri

Si informano gli investitori svizzeri che, ad eccezione di World Equity Fund, dei comparti Multi Asset e dei comparti Obbligazionari, la distribuzione degli attuali comparti della Società in Svizzera è stata autorizzata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari.

IX Ordine del giorno dell'Assemblea generale annuale

Il Consiglio d'Amministrazione propone di rimettere le questioni seguenti all'attenzione degli Azionisti nel corso dell'Assemblea generale annuale della Società convocata per il 12 marzo 2026 alle ore 12.00, all'indirizzo 2a, rue Albert Borschette, L-1246 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo:

- presentazione della Relazione del Consiglio d'Amministrazione;
- presentazione della Relazione della Società di revisione;
- approvazione del Prospetto dell'Attivo Netto e del Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2025;
- scarico del Consiglio d'Amministrazione;
- elezione/rielezione degli Amministratori;
- rielezione della Società di revisione esterna;
- approvazione del pagamento dei dividendi; e
- valutazione di ogni altra questione debitamente sottoposta all'attenzione dell'Assemblea generale annuale ai sensi dello Statuto.

Consiglio d'Amministrazione

Fidelity Active STrategy

17 dicembre 2025

Amministratori e Funzionari responsabili

Consiglio d'Amministrazione di Fidelity Active STrategy al 30 settembre 2025

Jeffrey Lagarce ^

Presidente del Consiglio d'Amministrazione
USA

Romain Boscher ^

Amministratore
Francia

Eliza Dungworth

Amministratore
Granducato di Lussemburgo

Carine Feipel ^*

Amministratore
Granducato di Lussemburgo

Allan Pelvang

Amministratore
Bermuda

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

Christopher Brealey

Presidente del Consiglio d'Amministrazione
Granducato di Lussemburgo

Romain Boscher ^

Gestore
Francia

Eliza Dungworth

Gestore
Granducato di Lussemburgo

Jon Skillman ^*

Gestore
Granducato di Lussemburgo

Funzionari responsabili della Società di gestione

Eliza Dungworth

Funzionario responsabile
Granducato di Lussemburgo

Sylviane Kerzerho

Funzionario responsabile
Granducato di Lussemburgo

Karin Winklbauer

Funzionario responsabile
Granducato di Lussemburgo

Paul Witham

Funzionario responsabile
Granducato di Lussemburgo

^Amministratore non esecutivo

*Considerato indipendente dal Consiglio

Situazione dei mercati

Nel corso del periodo di 12 mesi le azioni globali hanno guadagnato (in termini di dollari USA). Da ottobre a gennaio i mercati hanno registrato performance positive, sostenuti da una crescita globale resiliente, dell'ottimismo riguardo all'esito delle elezioni presidenziali negli Stati Uniti e ai tagli dei tassi d'interesse da parte delle principali banche centrali. A partire da febbraio i mercati hanno subito pressioni a causa dell'incertezza riguardo ai dazi commerciali statunitensi, con le azioni che hanno registrato un forte calo all'inizio di aprile a seguito di annunci su dazi indiscriminati. Al contempo, nella seconda metà del periodo le azioni hanno recuperato dai minimi di aprile, in quanto gli Stati Uniti hanno avviato negoziati con alcuni paesi e annunciato accordi commerciali con i partner principali. I mercati sono stati inoltre sostenuti dall'ottimismo riguardo alla crescita nel tema dell'IA e ai solidi utili aziendali. Anche le aspettative di tagli dei tassi a breve termine da parte della Federal Reserve degli Stati Uniti (Fed) hanno offerto supporto verso la fine del periodo, poiché durante la sua riunione di settembre l'istituto centrale ha abbassato i tassi per la prima volta nel 2025. A livello di settori, servizi di comunicazione, informatica (IT) e finanza hanno trainato i guadagni, mentre sanità e beni di prima necessità sono quelli rimasti più indietro. Tutti i principali mercati regionali hanno chiuso al rialzo, con le azioni statunitensi e dei mercati emergenti che hanno generato ottimi risultati. Nei mercati emergenti la crescita è stata guidata dalla Cina in un contesto di una tregua sui dazi tra Stati Uniti e Cina, di rally dei titoli informatici cinesi e di una politica monetaria accomodante. Complessivamente, i rendimenti in dollari USA sono stati favoriti dal deprezzamento della valuta rispetto all'euro e alla sterlina, ma hanno risentito dell'apprezzamento rispetto allo yen.

I mercati del reddito fisso globali hanno registrato un periodo volatile ma resiliente, contrassegnato da tensioni geopolitiche, controversie commerciali e politiche divergenti delle banche centrali. I solidi dati economici statunitensi all'inizio del periodo hanno spinto al rialzo i rendimenti, sebbene il calo dell'inflazione abbia successivamente contribuito a stabilizzarli. I nuovi dazi decisi dall'amministrazione Trump e uno scenario di inflazione elevata hanno innescato timori di recessione, aggravati dal calo della fiducia dei consumatori e degli indicatori di crescita. Anche le prospettive fiscali degli Stati Uniti hanno pesato sul sentiment, dopo che Fitch e Moody's hanno declassato il rating creditizio del governo a causa dei crescenti livelli di debito. In Europa, i rendimenti dei titoli di stato tedeschi (Bund) sono aumentati rapidamente all'inizio del 2025 in un quadro di stimoli fiscali e di spesa per la difesa, mentre i rendimenti dei Treasury statunitensi a 10 anni hanno superato brevemente il 5%, il livello massimo dal 2007. Le mosse delle banche centrali sono state divergenti: la Banca centrale europea (BCE) e la Bank of England (BoE) hanno infatti tagliato i tassi per sostenere la crescita, mentre la Bank of Japan li ha aumentati a gennaio 2025 e la Fed ha sospeso l'allentamento dopo tre riduzioni. Durante il terzo trimestre l'inflazione è tornata a persistere, con il tasso IPC di agosto che ha sorpreso al rialzo, inducendo gli investitori a rivalutare le aspettative di allentamento monetario, il che ha portato a un aumento dei rendimenti. Tuttavia, il sentiment si è stabilizzato alla fine del trimestre dopo che a settembre la Fed ha operato un taglio dei tassi di 25 punti base, indicando un nuovo allentamento monetario. In Europa i rischi politici hanno pesato sui mercati, in particolare in un contesto di incertezza politica in Francia e di allargamento degli spread nei paesi periferici. I mercati del credito hanno sovraperformato i titoli di Stato, sostenuti da solidi utili societari, insolvenze limitate e dinamica di crescita resiliente.

Andamento regionale

Negli ultimi 12 mesi le azioni europee sono rimaste resilienti, nonostante la volatilità di mercato dovuta alle guerre commerciali e alle tensioni geopolitiche. Il periodo è iniziato all'insegna della debolezza, in quanto i timori per la produzione manifatturiera nell'Eurozona e per l'incertezza fiscale in Germania e Francia hanno pesato sul sentiment alla fine del 2024. Ciò nonostante, nel 2025 in Europa si è verificata una considerevole ripresa, alimentata da solidi utili societari e da uno spostamento del bilancio verso una maggiore spesa per la difesa e le infrastrutture. La volatilità è tornata nei mesi successivi, in un quadro di intensificarsi delle tensioni tra Stati Uniti e UE e di aumento dei rischi geopolitici; tuttavia gli afflussi sono rimasti robusti, sostenuti da valutazioni allettanti e utili resilienti. La serie di tagli dei tassi da parte della BCE, con un conseguente calo del tasso di deposito al 2%, ha ulteriormente sostenuto la propensione al rischio.

Le azioni asiatiche, Giappone escluso, hanno registrato una considerevole volatilità durante il periodo, pur generando ottimi rendimenti positivi. Sono state generalmente influenzate dalle politiche tariffarie statunitensi e dall'incertezza sugli scambi commerciali. A livello geografico, i mercati della Corea del Sud e di Taiwan, fortemente orientati al settore tecnologico, hanno guadagnato sulla scia della dinamica positiva dovuta all'IA e ai solidi utili societari conseguiti dalle principali aziende tecnologiche, che hanno alimentato gli afflussi di investimenti esteri in entrambi i mercati. Le azioni cinesi e di Hong Kong hanno evidenziato forti rialzi. L'entusiasmo per l'IA e il supporto della politica monetaria hanno sostenuto le azioni cinesi. Gli investitori hanno accolto favorevolmente i programmi di IA nazionali sviluppati dalle principali società tecnologiche cinesi. I mercati di Hong Kong hanno beneficiato della considerevole ripresa delle quotazioni IPO. Al contempo, le azioni indiane hanno chiuso il periodo al ribasso. I timori per un aumento dei dazi statunitensi sui beni indiani hanno innescato una correzione dei titoli su ampia scala nell'ultima parte del periodo. Gli investitori hanno rivalutato la competitività delle esportazioni e la prospettiva di crescita a breve termine del paese, con gli investitori istituzionali esteri che hanno guidato i deflussi. Le azioni australiane hanno conseguito risultati generalmente sottotono, perdendo slancio verso la fine del periodo. Nella regione ASEAN, le azioni di Singapore hanno trainato i guadagni.

Anche i mercati emergenti (ME) hanno guadagnato durante l'esercizio, sovraperformando i mercati sviluppati. Il periodo è stato caratterizzato da volatilità in un contesto di cambiamento delle aspettative sulla politica monetaria, tensioni geopolitiche e incertezze dovute ai dazi. Verso la fine del 2024 i mercati sono finiti sotto pressione dopo l'esito delle elezioni statunitensi e l'aumento dei timori in merito a potenziali misure commerciali e tariffarie. All'inizio del 2025 il sentiment è migliorato grazie all'ottimismo per l'IA e al deprezzamento del dollaro USA che ha favorito la propensione al rischio, prima che i guadagni fossero attenuati dagli annunci sui dazi del "Liberation Day" agli inizi di aprile, che hanno indotto i mercati a una battuta d'arresto. Le azioni dei ME hanno successivamente riacquisito slancio dopo l'annuncio di una pausa di 90 giorni dei dazi reciproci per la maggior parte dei paesi e un accordo quadro sui dazi tra Stati Uniti e Cina, nonostante un accordo ufficiale debba ancora essere finalizzato. Le tensioni in Medio Oriente hanno creato un sentiment di avversione al rischio, sebbene la reazione dei mercati al conflitto sia stata relativamente contenuta. Verso la fine del periodo in rassegna, i mercati emergenti sono stati sostenuti dal primo taglio dei tassi da parte della Fed statunitense dal 2024, dalla persistente debolezza del dollaro USA e dal miglioramento della dinamica economica in Cina. Questi sviluppi hanno alimentato la fiducia degli investitori nell'intera classe di attivi.

*I dati forniti nella presente relazione hanno valore puramente storico e non sono necessariamente indicativi di performance future.

1. Questi comparti sono definiti ex Articolo 8 ai sensi del Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR"). Con SFDR si intende il regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari. I comparti ex Articolo 8 possono cercare di raggiungere i loro obiettivi d'investimento promuovendo, tra l'altro, caratteristiche ambientali o sociali o una loro combinazione. Le informazioni sulle caratteristiche ambientali/sociali dei comparti con obbligo di informativa ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento SFDR sono disponibili nell'allegato alla sezione non sottoposta a revisione della relazione annuale.

Ai sensi del Regolamento SFDR, gli altri comparti sono definiti ex articolo 6 e non promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali né hanno come obiettivo un investimento sostenibile alla fine dell'anno.

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

Copia della Scheda informativa del Comparto con l'indicazione dell'Esposizione ai settori/industrie, dell'Esposizione geografica e delle Principali posizioni nette lunghe, comprese quelle in derivati, può essere richiesta presso le sedi delle società registrate come collocatori o presso la Sede legale della Società. Il valore di mercato dichiarato per le partecipazioni principali consiste nel valore di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati. Inoltre, esso costituisce la base sulla quale è stata calcolata la suddivisione per aree geografiche e settori. In alternativa, visitare <https://www.fidelity.lu/funds/pricing-and-performance>.

Note sulla performance nelle Analisi dei gestori

I rendimenti cumulativi sono calcolati dal prezzo del Valore patrimoniale netto pubblicato al prezzo del Valore patrimoniale netto pubblicato con utile reinvestito alle date ex-dividendo. Per i comparti cui è stata applicata la politica di adeguamento dei prezzi ai sensi della nota 2 a pagina 49, i rendimenti cumulativi sono calcolati al o dal prezzo del Valore patrimoniale netto adeguato. Questo calcolo non comprende le commissioni di sottoscrizione e rappresenta il rendimento reale dell'investimento del comparto in oggetto. I valori della performance riportati nella colonna "Dal lancio" delle tabelle sono calcolati dall'inizio delle operazioni fino al 30 settembre 2025.

La performance annualizzata è un metodo alternativo per esprimere il rendimento totale del comparto. Presume un tasso composto costante di crescita durante il periodo in questione e non costituisce la performance del comparto su base annua, che ha registrato fluttuazioni durante i periodi indicati.

Si ricorda che le Analisi dei Gestori si basano sulla prima classe di Azioni indicata per ogni comparto. I dati sulle performance sono espressi nella valuta di denominazione della classe di Azioni, indicata dal codice ISO presentato.

DIMENSIONE DEL COMPARTO AL 30.09.2025: USD 42 MILIONI

Relazione del Gestore

La classe di Azioni A-PF-ACC Shares (USD) del comparto ha registrato il 14,7% in termini di dollari USA netti, rispetto all'indice MSCI All Country Asia ex Japan (Net), che nel corso del periodo ha reso il 17,2%. Il portafoglio di posizioni lunghe del comparto ha eroso i rendimenti relativi, così come quello delle posizioni corte. Inoltre, la selezione dei titoli in Cina e a Hong Kong ha pesato sulla performance.

A livello di singoli titoli, le posizioni in società sensibili ai tagli dei tassi d'interesse statunitensi, come la società di attrezzature elettriche Techtronic Industries, hanno penalizzato i rendimenti. Le azioni di Techtronic sono arretrate in un contesto di timori per l'economia statunitense e il potenziale impatto del rialzo dei tassi d'interesse sul mercato dell'edilizia residenziale. La società è finita sotto pressione anche a causa delle persistenti notizie sui dazi. Il comparto è sottoposto ai titoli correlati agli utilizzatori di IA, che hanno evidenziato un'eccellente ripresa in un contesto di solido sentiment degli investitori. In questo contesto, durante il periodo in esame la performance relativa è stata penalizzata dal pregiudizio nei confronti di Taiwan Semiconductor Manufacturing Company e dalla posizione sottopesata media nella società di gioco Tencent Holdings. Al contempo, il debole sentiment dei consumatori e una crescita sottotono hanno pesato su alcune posizioni ad alta convinzione, tra cui la cinese Yum China e la thailandese CP All.

Sul versante positivo, le posizioni nel settore dei materiali hanno contribuito ai rendimenti. Le allocazioni alla società di royalty dell'oro Franco-Nevada e alla società di flussi di metalli preziosi Wheaton Precious Metals si sono rivelate proficue. L'aumento dei prezzi delle materie prime, tra cui gli alti prezzi dell'oro in un contesto di incertezza di mercato, sta migliorando la pipeline di operazioni per entrambe le posizioni. Separatamente, abbiamo partecipato all'offerta pubblica iniziale (IPO) di Zijin Gold, il braccio estero di estrazione mineraria di oro della cinese Zijin Mining. Questa posizione ha sostenuto i rendimenti principalmente grazie all'aumento dei prezzi dell'oro e al successo del suo debutto sul mercato azionario. I prezzi dell'oro hanno toccato massimi record nel mese di settembre, sostenendo la prospettiva di utili della società. La sua IPO di Hong Kong è stata un enorme successo, che ha visto il prezzo delle sue azioni schizzare in alto già nel primo giorno di negoziazione, attraendo una solida domanda sia dagli investitori al dettaglio che da quelli istituzionali.

A fine periodo l'esposizione azionaria netta del comparto era pari al 112,1%, mentre l'esposizione lunga era pari al 134,1% e le posizioni corte in portafoglio si erano attestate al -22,0%. In prospettiva, le azioni asiatiche giustificano cautela, in particolare alla luce delle sfide strutturali correnti in Cina. Sebbene misure di stimolo più sostanziali potrebbero potenzialmente stabilizzare la situazione, gli investitori dovrebbero prepararsi a una persistente volatilità. La narrativa economica di lungo termine dell'India resta convincente, ma i livelli di valutazione correnti devono essere monitorati. D'altra parte, la regione ASEAN costituisce una promettente opportunità per gli investitori azionari. Questa regione potrebbe offrire una diversificazione strategica per gli investitori in cerca di crescita al di fuori dei mercati principali.

PARTECIPAZIONI PRINCIPALI AL 30.09.2025*

	Valore di mercato (USD)	Attivo Netto (%)
Prosus	3.536.686	8,36
Samsung Electronics	2.271.636	5,37
Sea ADR	2.241.882	5,30
Wheaton Precious Metals	2.089.945	4,94
Taiwan Semiconductor Manufacturing	2.033.596	4,80
HDFC Bank	2.009.978	4,75
China Overseas Land & Investment	1.750.860	4,14
CP ALL (F)	1.567.168	3,70
Fuyao Glass Industry Group (H)	1.553.649	3,67
HDFC Bank ADR	1.281.321	3,03

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2025*

	Attivo Netto (%)
India	19,96
Cina	10,42
Corea	10,16
Canada	9,34
Hong Kong SAR China	8,63
Paesi Bassi	8,36
Irlanda	8,23
Tailandia	5,45
Singapore	5,30
Australia	5,28
Area di Taiwan	4,80

Rendimento totale al 30.09.2025***

	Un anno				Cinque anni		Dal lancio			
Classe di azioni	Data di lancio	Performance dal	Classe di Azioni Cumulativo	Indice** Cumulativo	Classe di Azioni Cumulativo	Indice** Cumulativo	Classe di Azioni Annualizzato	Classe di Azioni Cumulativo	Indice** Cumulativo	Classe di Azioni Annualizzato
Azioni A-PF-ACC (USD)	31.01.2013	31.01.2013	14,7%	17,2%	13,9%	36,6%	2,6%	93,9%	110,1%	5,4%
Azioni A-PF-ACC (EUR)	02.04.2014	02.04.2014	8,9%	11,3%	13,7%	36,3%	2,6%	112,5%	141,3%	6,8%
Azioni A-PF-DIST (EUR) (Euro/USD hedged)	14.12.2016	14.12.2016	11,9%	14,7%	2,4%	21,5%	0,5%	27,7%	61,1%	2,8%
Azioni I-PF-ACC (USD)	31.01.2013	31.01.2013	15,9%	17,2%	19,8%	36,6%	3,7%	117,8%	110,1%	6,3%
Azioni Y-PF-ACC (USD)	31.01.2013	31.01.2013	15,7%	17,2%	18,4%	36,6%	3,4%	111,0%	110,1%	6,1%
Azioni Y-PF-ACC (EUR)	16.03.2017	16.03.2017	9,8%	11,3%	18,4%	36,3%	3,4%	39,9%	66,9%	4,0%
Azioni Y-PF-ACC (GBP)	31.01.2013	31.01.2013	15,3%	16,8%	14,0%	31,2%	2,7%	149,0%	147,5%	7,5%

*Tenere presente che il valore di mercato dichiarato per le partecipazioni principali consiste nel valore di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati. Inoltre, esso costituisce la base sulla quale è stata calcolata la suddivisione per aree geografiche e settori.

Le partecipazioni principali non comprendono partecipazioni in Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD.

**Indice di riferimento: MSCI All Country Asia ex Japan (Net).

Indice di riferimento Hedged EUR/USD: MSCI All Country Asia ex Japan (Net) Hedged to EUR/USD.

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

DIMENSIONE DEL COMPARTO AL 30.09.2025: USD 215 MILIONI

Relazione del Gestore

Le Azioni di classe A-PF-ACC (USD) del comparto hanno registrato il 33,1% rispetto all'Indice MSCI Emerging Markets (Net Total Return), che ha reso il 17,3%. A livello geografico, l'efficace selezione dei titoli a Taiwan (Elite Material), nel Regno Unito (la società di estrazione di oro Pan African Resources, che ha evidenziato un rialzo in un contesto di persistente solidità dei prezzi dell'oro) e l'India ha premiato, così come la sovraesposizione al Sudafrica (Naspers). Per contro, la selezione dei titoli in Cina e a Hong Kong, così come la sottoesposizione alla Cina continentale (Alibaba e Tencent) hanno considerevolmente frenato la performance. Anche la selezione dei titoli in Kazakistan ha penalizzato i risultati.

Rimaniamo concentrati sulla proprietà di aziende ben capitalizzate con un basso livello di indebitamento in bilancio. Abbiamo assunto un posizionamento prudente, ossia le società che possediamo dovrebbero essere meglio preparate ad affrontare quello che continuerà ad essere un contesto economico difficile. Il posizionamento relativo a paesi e settori industriali è un residuo di un approccio di scelta dei titoli di tipo bottom-up, anche se è va tenuto conto del contesto prevalente. Alla fine del periodo, l'esposizione azionaria del comparto era pari al 103,0% (netta), al 146,8% (lunga) e al -43,8% (corta).

Il contesto fiscale e lo stato dei bilanci sovrani sono attualmente aspetti fondamentali. Gli Stati Uniti hanno un elevato deficit fiscale che ha poche possibilità di essere tenuto sotto controllo e per la prima volta gli investitori si stanno interrogando sulla sostenibilità del debito del paese. In questo contesto, la rispettiva posizione fiscale dei mercati emergenti (ME) appare molto solida. Come classe di attivi, i ME sono lungi dalla perfezione, con rischi persistenti geopolitici e di populismo e tensioni commerciali, sebbene anche il mondo sviluppato si trova ad affrontare queste problematiche. Tuttavia, dato il vantaggio di un dollaro USA più debole, una posizione fiscale relativamente solida e i segnali di ripresa della Cina, i ME sembrano attualmente ben posizionati e sono certamente una classe di attivi che merita attenzione.

PARTECIPAZIONI PRINCIPALI AL 30.09.2025*

	Valore di mercato (USD)	Attivo Netto (%)
Naspers	14.669.442	6,81
Pan African Resources (ZA)	8.482.926	3,94
OTP Bank	5.670.425	2,63
Kaspi KZ ADR	5.512.065	2,56
Sieyuan Electric (A)	4.473.479	2,08
Contemporary Amperex Technology (A)	4.300.519	2,00
Torex Gold Resources	4.288.177	1,99
HDFC Bank	4.271.249	1,98
Piraeus Financial Holdings	3.860.527	1,79
Auto Partner	3.482.487	1,62

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2025*

	Attivo Netto (%)
Sudafrica	16,48
Area di Taiwan	11,80
India	9,52
Brasile	5,74
Cina	5,63
Corea	5,25
Canada	4,35
Messico	4,32
Kazakistan	3,64
Indonesia	3,12
Ungheria	2,63
Regno Unito	2,51

Rendimento totale al 30.09.2025***

Un anno

Cinque anni

Dal lancio

Classe di azioni	Data di lancio	Performance dal	Classe di Azioni Cumulativo	Indice** Cumulativo	Classe di Azioni Cumulativo	Indice** Cumulativo	Classe di Azioni Annualizzato	Classe di Azioni Cumulativo	Indice** Cumulativo	Classe di Azioni Annualizzato
Azioni A-PF-ACC (USD)	31.10.2011	31.10.2011	33,1%	17,3%	50,8%	40,4%	8,6%	147,2%	89,3%	6,7%
Azioni A-PF-ACC (EUR)	01.04.2015	01.04.2015	26,2%	11,4%	50,8%	40,1%	8,6%	56,6%	61,8%	4,4%
Azioni A- PF-ACC (EUR) (hedged)	31.10.2011	31.10.2011	32,7%	16,6%	49,7%	33,8%	8,4%	144,1%	78,5%	6,6%
Azioni E-PF-ACC (EUR)	07.05.2013	07.05.2013	25,3%	11,4%	45,0%	40,1%	7,7%	98,4%	92,5%	5,7%
Azioni I-ACC (GBP)	28.08.2024	28.08.2024	33,6%	16,9%	-	-	-	32,9%	23,2%	29,8%
Azioni I-PF-ACC (USD)	31.10.2011	31.10.2011	34,5%	17,3%	58,5%	40,4%	9,6%	182,9%	89,3%	7,8%
Azioni I-PF-DIST (USD)	14.11.2018	14.11.2018	34,5%	17,3%	58,4%	40,4%	9,6%	100,7%	64,4%	10,7%
Azioni Y-PF-ACC (USD)	31.10.2011	31.10.2011	34,2%	17,3%	56,5%	40,4%	9,4%	172,6%	89,3%	7,5%
Azioni Y-PF-ACC (EUR)	25.01.2016	25.01.2016	27,4%	11,4%	56,3%	40,1%	9,3%	116,3%	119,0%	8,3%
Azioni Y-PF-ACC (GBP)	31.10.2011	31.10.2011	33,7%	16,9%	50,4%	34,8%	8,5%	225,2%	127,0%	8,8%
Azioni Y-PF-DIST (USD)	05.10.2015	05.10.2015	34,2%	17,3%	56,8%	40,4%	9,4%	114,2%	107,9%	7,9%

*Tenere presente che il valore di mercato dichiarato per le partecipazioni principali consiste nel valore di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati. Inoltre, esso costituisce la base sulla quale è stata calcolata la suddivisione per aree geografiche e settori.

Le partecipazioni principali non comprendono partecipazioni in Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD.

**Indice di riferimento: Indice MSCI Emerging Markets (Net).

Indice comparativo Hedged EUR: Indice MSCI Emerging Markets (Net) Hedged to EUR.

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

DIMENSIONE DEL COMPARTO AL 30.09.2025:

305 MILIONI DI EURO

Relazione del Gestore

La classe di Azioni A-PF-ACC (EUR) del comparto ha registrato una flessione del 10,7% in termini di euro netti, rispetto all'indice MSCI Europe (Net Total Return), che nel corso del periodo ha reso il 9,3%. I rendimenti relativi sono stati penalizzati in primo luogo dalle partecipazioni nei settori industriale e finanziario. Nel settore sanitario, le partecipazioni del comparto nel sottosettore delle attrezzature e forniture hanno penalizzato la performance, sebbene il posizionamento sottopesato sui farmaceutici abbia compensato parte delle perdite. A livello di singoli titoli, i risultati hanno risentito in particolare dell'azienda di beni di prima necessità Beiersdorf. Tra gli altri titoli che hanno evidenziato performance deludenti figurano Bunzl e Experian nel settore industriale, e Coloplast e Icon Plc in quello sanitario. In positivo, la posizione sottopesata in Novo Nordisk ha creato valore relativo aggiunto. Il gestore del portafoglio ha iniziato a ridurre la posizione ad agosto 2024, prima di venderla completamente a gennaio 2025 sulla scia di timori per l'aumento della concorrenza in questo segmento. Tra gli altri titoli che hanno contribuito maggiormente alla performance figurano UniCredit (finanziari) e Legrand (industriali). Le posizioni lunghe del portafoglio del comparto hanno penalizzato la performance, mentre quelle corte hanno leggermente favorito i rendimenti relativi.

Il gestore gestisce il portafoglio adottando un approccio bottom-up, cercando di individuare grandi aziende negoziate al di sotto del loro valore intrinseco. A livello settoriale, il comparto sovrappesa settori trainati da società specifiche, come informatica, industria e sanità, mentre è generalmente meno esposto ad aree in cui è difficile acquisire un vantaggio informativo, come il settore energetico. Alla fine del periodo, l'esposizione azionaria del comparto era pari al 96,0% (netta), al 117,2% (lunga) e al 21,2% (corta).

I mercati azionari europei hanno mostrato resilienza da inizio anno, sostenuti da misure di politica monetaria, valutazioni attraenti e miglioramento del sentiment degli investitori a livello globale. Sebbene la prospettiva fiscale a medio termine sia più favorevole alla crescita, l'aumento dei dazi e le persistenti incertezze politiche ed economiche potrebbero pesare sul sentiment a breve termine. Il gestore continua a nutrire fiducia nella prospettiva della strategia, in quanto le società in portafoglio sono generalmente meno cicliche, con un livello inferiore di volatilità e una maggiore resilienza, caratteristiche fondamentali per la conservazione del capitale in un contesto recessivo e di decelerazione della crescita.

PARTECIPAZIONI PRINCIPALI AL 30.09.2025*

	Valore di mercato (EUR)	Attivo Netto (%)
Experian	19.249.508	6,31
SAP	16.506.341	5,41
Air Liquide	14.384.554	4,71
Convatec Group	13.568.914	4,45
Sage Group	12.993.406	4,26
Industria de Diseno Textil	12.442.494	4,08
ASML Holding	12.205.366	4,00
Amadeus IT Group	11.733.795	3,84
Assa Abloy (B)	10.970.430	3,59
Legrand	10.233.430	3,35

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2025*

	Attivo Netto (%)
Regno Unito	25,86
Francia	17,31
Germania	11,93
Spagna	7,92
Irlanda	7,33
Paesi Bassi	6,63
Svizzera	5,76
Svezia	5,04
Italia	4,10
Danimarca	3,54
Hong Kong SAR China	1,53
Belgio	0,99

Rendimento totale al 30.09.2025***

Un anno

Cinque anni

Dal lancio

Classe di azioni	Data di lancio	Performance dal	Classe di Azioni Cumulativo	Indice** Cumulativo	Classe di Azioni Cumulativo	Indice** Cumulativo	Classe di Azioni Annualizzato	Classe di Azioni Cumulativo	Indice** Cumulativo	Classe di Azioni Annualizzato
Azioni A-PF-ACC (EUR)	01.10.2004	04.10.2004	-10,7%	9,3%	12,7%	77,3%	2,4%	445,4%	287,5%	8,4%
Azioni A-PF-DIST (EUR)	08.02.2016	08.02.2016	-10,7%	9,3%	12,7%	77,3%	2,4%	80,1%	128,6%	6,3%
Azioni A-PF-DIST (GBP)	22.02.2008	22.02.2008	-6,3%	14,7%	8,4%	70,6%	1,6%	246,8%	220,0%	7,3%
Azioni E-PF-ACC (EUR)	22.02.2008	22.02.2008	-11,4%	9,3%	8,5%	77,3%	1,7%	157,0%	176,1%	5,5%
Azioni I-PF-ACC (EUR)	22.02.2008	22.02.2008	-9,8%	9,3%	18,4%	77,3%	3,4%	239,0%	176,1%	7,2%
Azioni I-PF-DIST (GBP)	29.01.2021	29.01.2021	-5,3%	14,7%	-	-	-	15,7%	59,1%	3,2%
Azioni W-PF-ACC (GBP)	11.03.2014	11.03.2014	-5,5%	14,7%	12,7%	70,6%	2,4%	110,0%	136,4%	6,6%
Azioni Y-PF-ACC (EUR)	22.02.2008	22.02.2008	-10,0%	9,3%	17,1%	77,3%	3,2%	229,5%	176,1%	7,0%

*Tenere presente che il valore di mercato dichiarato per le partecipazioni principali consiste nel valore di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati. Inoltre, esso costituisce la base sulla quale è stata calcolata la suddivisione per aree geografiche e settori.

Le partecipazioni principali non comprendono partecipazioni in comparti monetari o valutari, quali Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-EUR, Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-GBP, Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD.

**Indice di riferimento: Indice MSCI Europe (Net).

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

DIMENSIONE DEL COMPARTO AL 30.09.2025:

USD 7 MILIONI

Relazione del Gestore

Nel periodo di 12 mesi chiuso il 30 settembre 2025 la classe di azioni A-ACC (USD) del comparto ha reso -28,9% in dollari USA. Il comparto è gestito attivamente e l'indice SOFR (Secured Overnight Financing Rate) viene utilizzato a fini di confronto tra performance, sovraperformance e calcolo delle commissioni di performance. Il comparto non è vincolato a un benchmark e la sua performance in qualsiasi periodo può o meno discostarsi significativamente da quella del benchmark. In termini assoluti, le posizioni corte sono state la fonte principale di debolezza. A pesare maggiormente sui risultati sono state le società in possesso di modelli di business diversi e operanti in una varietà di settori. Tuttavia, a nostro parere sono tutte società le cui valutazioni si sono sganciate dai fondamentali e la cui performance è trainata dal sentiment di mercato e dal momentum, sostenuti da una forte partecipazione degli investitori al dettaglio.

La posizione corta in un'azienda di software ha inciso in modo particolarmente negativo sulla performance, in quanto le sue azioni hanno proseguito la traiettoria al rialzo dopo utili trimestrali che hanno superato le stime di consenso. Riteniamo tuttavia che l'entusiasmo degli investitori per i prodotti di IA della società, unitamente al rapporto prezzo/vendite estremamente elevato, non sia giustificato, mentre le prassi di corporate governance restano discutibili. Anche una posizione corta in una società che produce piccoli reattori nucleari modulari ha pesato sulla performance. Si tratta di un popolare titolo retail meme, il cui recente andamento di prezzo è stato trainato più dalla speculazione che da cambiamenti considerevoli dei fondamentali. Per quanto riguarda altre aree, anche la posizione corta in un produttore statunitense di VE ha pesato sui rendimenti relativi. Il prezzo dell'azione ha registrato un aumento a fronte di un deterioramento dei fondamentali societari, a dimostrazione della natura estremamente speculativa dell'attuale mercato azionario statunitense. Il suo core business nel settore automobilistico, inoltre, sta affrontando notevoli difficoltà. Al di fuori dell'attività automobilistica, non è chiaro se anche l'attività della società legata ai robotaxi e ai robot umanoidi avrà successo.

Tra i principali contributi ai risultati su base assoluta figurano alcune posizioni lunghe su società dell'aerospazio e della difesa come Rolls-Royce e Babcock, entrambe sostenute da prospettive di aumento della spesa per la difesa nell'UE. Rolls-Royce è una partecipazione di convinzione nel comparto, in cui dopo alcuni avvicendamenti del management l'azienda è stata trasformata, dimostrando che quando vengono gestiti correttamente, i motori aeronautici civili possono essere un'attività estremamente redditizia. Analogamente, Babcock è una società britannica di servizi di progettazione e supporto che è stata completamente trasformata dall'ultimo team manageriale. Contributi positivi sono giunti anche dalle società di estrazione dell'oro Agnico Eagle Mines e Newmont, i cui prezzi azionari sono saliti sulla scia della solidità dei prezzi dell'oro.

Il gestore adotta un approccio alla scelta dei titoli disciplinato, di tipo bottom-up, cercando titoli che hanno perso popolarità e che non sono correttamente valutati a causa di timori di ordine strutturale e/o ciclico. Il comparto è gestito senza vincoli e con alta convinzione, attribuendo priorità alle migliori idee del gestore. Le nuove posizioni lunghe in genere evidenzieranno uno sbilanciamento contrarian/value, considerato in modo eccessivamente negativo rispetto ai fondamentali aziendali. Le posizioni corte del portafoglio si concentreranno principalmente su modelli di business incerti, bilanci deboli e management di scarso livello. Il gestore cerca inoltre l'alfa attraverso la gestione dinamica delle singole posizioni azionarie in modo anticiclico.

A fine periodo l'esposizione azionaria netta del comparto era pari allo 0,0%, inclusa l'esposizione lunga (120,7%) e quella corta (-120,7%).

PARTECIPAZIONI PRINCIPALI AL 30.09.2025*

	Valore di mercato (USD)	Attivo Netto (%)
Babcock International Group	350.021	4,72
Bunge Global	347.566	4,69
Golar LNG (US)	327.878	4,42
Hapvida Participacoes e Investimentos	320.183	4,32
Teva Pharmaceutical Industries ADR	300.352	4,05
Convatec Group	298.939	4,03
Concentrix	279.500	3,77
Alibaba Group Holding	275.211	3,71
Autohome (A)	258.957	3,49
Newmont	255.964	3,45

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2025*

	Attivo Netto (%)
USA	26,27
Regno Unito	14,74
Cina	11,79
Francia	5,09
Bermuda	4,42
Brasile	4,32
Germania	4,25
Israele	4,05
Hong Kong SAR China	3,71
Svizzera	3,42
Norvegia	3,24
Svezia	3,15

Rendimento totale al 30.09.2025***

Un anno

Cinque anni

Dal lancio

Classe di azioni	Data di lancio	Performance dal	Classe di Azioni Cumulativo	Indice** Cumulativo	Classe di Azioni Cumulativo	Classe di Azioni Annualizzato	Classe di Azioni Cumulativo	Indice** Cumulativo	Classe di Azioni Annualizzato
Azioni A-ACC (USD)	19.03.2024	19.03.2024	-28,9%	4,6%	-	-	-30,3%	7,6%	-20,9%
Azioni A-ACC (EUR)	19.03.2024	19.03.2024	-32,4%	-0,7%	-	-	-35,3%	-0,5%	-24,7%
Azioni A-ACC (SGD)	19.03.2024	19.03.2024	-28,5%	5,2%	-	-	-32,9%	3,4%	-22,9%
Azioni A-PF-ACC (USD)	19.03.2024	19.03.2024	-28,7%	4,6%	-	-	-29,9%	7,6%	-20,7%
Azioni I-ACC (USD)	19.03.2024	19.03.2024	-28,1%	4,6%	-	-	-29,1%	7,6%	-20,1%
Azioni I-PF-ACC (USD)	19.03.2024	19.03.2024	-28,0%	4,6%	-	-	-28,8%	7,6%	-19,9%
Azioni I-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	19.03.2024	19.03.2024	-29,6%	2,5%	-	-	-31,2%	4,6%	-21,7%
Azioni W-ACC (GBP)	19.03.2024	19.03.2024	-28,5%	4,2%	-	-	-33,1%	1,6%	-23,0%
Azioni Y-ACC (USD)	19.03.2024	19.03.2024	-28,3%	4,6%	-	-	-29,3%	7,6%	-20,2%
Azioni Y-PF-ACC (USD)	19.03.2024	19.03.2024	-28,1%	4,6%	-	-	-29,0%	7,6%	-20,0%

*Tenere presente che il valore di mercato dichiarato per le partecipazioni principali consiste nel valore di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati. Inoltre, esso costituisce la base sulla quale è stata calcolata la suddivisione per aree geografiche e settori.

Le partecipazioni principali non comprendono partecipazioni in comparti monetari o valutari, come Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD.

**Indice di riferimento: Indice SOFR.

Indice di riferimento Hedged (EUR/USD): Indice Euro Short Term Rate.

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

DIMENSIONE DEL COMPARTO AL 30.09.2025:

USD 1.374 MILIONI

Relazione del Gestore

La classe di Azioni A-PF-ACC (USD) del comparto ha registrato -4,2% in termini di dollari USA netti, sottoperformando l'indice MSCI All Country World (Net), che nel corso del periodo ha reso il 17,3%. Il portafoglio di posizioni corte è stata la fonte principale di debolezza nel corso del periodo.

A livello settoriale, la selezione dei titoli e il posizionamento sull'informatica hanno inciso in misura particolarmente negativa sulla performance, ma anche le selezioni dei titoli nei settori dei servizi di pubblica utilità e dei servizi di comunicazione sono state poco efficaci. Queste perdite sono state parzialmente compensate dalla selezione dei titoli e dal posizionamento sovrappeso sul settore industriale. Anche alcuni titoli del settore dei materiali hanno creato valore aggiunto. A pesare maggiormente sul portafoglio di posizioni corte sono state le società in possesso di modelli di business diversi e operanti in una varietà di settori. Tuttavia, a nostro parere sono tutte società le cui valutazioni si sono sganciate dai fondamentali e la cui performance è trainata dal sentiment di mercato e dal momentum, sostenuti da una forte partecipazione degli investitori al dettaglio. I principali apporti negativi sono giunti dalle posizioni corte in un'azienda di software e in un'azienda leader di semiconduttori. Il persistente entusiasmo per il tema dell'IA è stato il propulsore principale dei prezzi delle loro azioni. Il gestore del portafoglio ritiene che i benefici dell'IA siano tangibili, ma che i livelli di spese in conto capitale attuali non siano sostenibili e che un'ampia percentuale di tale spesa non si tradurrà mai in ricavi. Entrambe le società sono al centro di questa dinamica e le valutazioni sono estremamente sensibili a qualsiasi cambiamento del sentiment sull'IA o alla delusione per gli utili. Anche una posizione corta in una società che produce piccoli reattori nucleari modulari ha pesato sui rendimenti. Si tratta di un popolare titolo retail meme, il cui recente andamento di prezzo è stato trainato più dalla speculazione che da cambiamenti considerevoli dei fondamentali. Per quanto riguarda altre aree, anche una posizione corta su un produttore statunitense di veicoli elettrici (VE) ha pesato sui rendimenti relativi. Il prezzo dell'azione ha registrato un aumento a fronte di un deterioramento dei fondamentali societari, a dimostrazione della natura estremamente speculativa dell'attuale mercato azionario statunitense. Il suo core business nel settore automobilistico, inoltre, sta affrontando notevoli difficoltà. Al di fuori dell'attività automobilistica, non è chiaro se anche l'attività della società legata ai robotaxi e ai robot umanoidi avrà successo.

Tra i principali contributi ai risultati vi sono state alcune posizioni lunghe su società dell'aerospazio e della difesa come Rolls-Royce e Babcock, entrambe sostenute da prospettive di aumento della spesa per la difesa nell'UE. Rolls-Royce è stata una partecipazione di lungo termine del comparto, in cui dopo alcuni avvicendamenti del management l'azienda è stata trasformata, dimostrando che quando vengono gestiti correttamente, i motori aeronautici civili possono essere un'attività estremamente redditizia. Analogamente, Babcock è una società britannica di servizi di progettazione e supporto che è stata completamente trasformata dall'ultimo team manageriale. Contributi positivi sono giunti anche dalle società di estrazione dell'oro Agnico Eagle Mines e Newmont, i cui prezzi azionari sono saliti sulla scia della solidità dei prezzi dell'oro. Il gestore resta fedele al proprio stile d'investimento value "contrarian". L'attenzione resta concentrata su una scelta di titoli di tipo bottom-up, a riprova che si tratta del principale elemento da cui dipendono rischi e rendimenti.

A fine periodo l'esposizione azionaria netta del comparto era pari allo 99,5%, inclusa l'esposizione lunga (128,6%) e quella corta (-29,0%).

PARTECIPAZIONI PRINCIPALI AL 30.09.2025*

	Valore di mercato (USD)	Attivo Netto (%)
Babcock International Group	71.593.528	5,21
Hapvida Participacoes e Investimentos	65.562.144	4,77
Bunge Global	62.875.949	4,58
Teva Pharmaceutical Industries ADR	61.356.183	4,47
Golar LNG (US)	60.423.085	4,40
Convatec Group	57.826.545	4,21
Alibaba Group Holding	52.578.771	3,83
Danone	52.547.975	3,82
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (B)	50.688.598	3,69
Agnico Eagle Mines (CA)	49.603.319	3,61

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2025*

	Attivo Netto (%)
USA	23,14
Regno Unito	15,20
Cina	11,01
Francia	9,46
Brasile	4,77
Israele	4,47
Bermuda	4,40
Germania	4,36
Svizzera	3,95
Hong Kong SAR China	3,83
Svezia	3,69
Canada	3,61

Rendimento totale al 30.09.2025***

Un anno

Cinque anni

Dal lancio

Classe di azioni	Data di lancio	Performance dal	Classe di Azioni Cumulativo	Indice** Cumulativo	Classe di Azioni Cumulativo	Indice** Cumulativo	Classe di Azioni Annualizzato	Classe di Azioni Cumulativo	Indice** Cumulativo	Classe di Azioni Annualizzato
Azioni A-PF-ACC (USD)	30.09.2013	30.09.2013	-4,2%	17,3%	133,1%	88,7%	18,4%	183,2%	220,2%	9,1%
Azioni A-ACC (HUF)	28.08.2024	28.08.2024	-11,0%	9,3%	-	-	-	-8,5%	13,4%	-7,8%
Azioni A-PF-ACC (EUR)	02.04.2014	02.04.2014	-9,0%	11,4%	133,0%	88,3%	18,4%	209,9%	242,9%	10,3%
Azioni A-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	24.04.2024	24.04.2024	-6,6%	14,9%	-	-	-	-1,9%	28,8%	-1,3%
Azioni B1-PF-ACC (EUR)	14.08.2024	14.08.2024	-9,9%	11,4%	-	-	-	-7,8%	17,0%	-7,0%
Azioni E-PF-ACC (EUR)	30.09.2013	30.09.2013	-9,7%	11,4%	122,6%	88,3%	17,4%	195,9%	268,8%	9,5%
Azioni I-ACC (USD)	28.02.2024	28.02.2024	-3,5%	17,3%	-	-	-	11,5%	33,2%	7,1%
Azioni I-PF-ACC (USD)	30.09.2013	30.09.2013	-3,2%	17,3%	143,2%	88,7%	19,5%	216,6%	220,2%	10,1%
Azioni I-PF-ACC (EUR)	09.07.2025	09.07.2025	-	-	-	-	-	-0,2%	6,5%	-
Azioni RA-ACC (EUR)	27.11.2024	27.11.2024	-	-	-	-	-	-3,8%	4,6%	-
Azioni Y-PF-ACC (USD)	30.09.2013	30.09.2013	-3,4%	17,3%	140,2%	88,7%	19,2%	205,3%	220,2%	9,7%
Azioni Y-PF-ACC (EUR)	30.09.2013	30.09.2013	-8,2%	11,4%	138,9%	88,3%	19,0%	250,6%	268,8%	11,0%
Azioni Y-PF-ACC (GBP)	30.09.2013	30.09.2013	-3,6%	16,8%	130,4%	81,2%	18,2%	265,2%	285,1%	11,4%

*Tenere presente che il valore di mercato dichiarato per le partecipazioni principali consiste nel valore di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati. Inoltre, esso costituisce la base sulla quale è stata calcolata la suddivisione per aree geografiche e settori.

Le partecipazioni principali non comprendono partecipazioni in comparti monetari o valutari, come Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD.

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

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

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

DIMENSIONE DEL COMPARTO AL 30.09.2025:

200 MILIONI DI EURO

Relazione del Gestore

La classe di Azioni OA-ACC (EUR) del comparto ha registrato il 2,5% in termini di euro netti, rispetto all'indice MSCI World (Net Total Return), che ha reso il 16,7%. La leadership di mercato non è stata ampia e si è concentrata su settori ad alta crescita; di conseguenza le posizioni del comparto nei settori finanziario e industriale, due delle sue principali allocazioni settoriali, hanno pesato sulla performance. Anche il posizionamento sottopesato sul settore informatica ha eroso i rendimenti relativi. La mancata esposizione a Nvidia, Alphabet e Broadcom ha pesato sui rendimenti relativi. Continuiamo a evitare questi titoli per motivi di valutazione e per l'assenza o gli scarsi dividendi. Le partecipazioni in Progressive Corp, Arthur J Gallagher, Munich Re e Deutsche Boerse hanno registrato un calo a causa dell'ampia rotazione di mercato in uscita dai finanziari. Sul fronte positivo, le azioni della società di attrezzature elettriche Legrand hanno registrato una buona performance dopo aver messo a segno risultati del secondo trimestre superiori alle attese, incrementando la fase di slancio evidenziata nella sua pre-release (metà luglio). La società ha rivisto al rialzo le sue indicazioni di crescita del fatturato per l'intero anno 2025 al 10-12% (rispetto al precedente +6-10%), un dato che riflette la persistente solidità delle tendenze organiche sottostanti e il contributo delle recenti acquisizioni.

I pesi regionali e settoriali sono il risultato dell'approccio bottom-up della strategia alla selezione dei titoli. Il portafoglio è ben diversificato sotto entrambi gli aspetti, con una chiara posizione difensiva, derivante dall'attenzione posta dalla strategia su aziende con rendimenti resilienti e solidi bilanci. La più importante ponderazione in termini assoluti e relativi riguarda le posizioni finanziarie. Tuttavia le nostre partecipazioni all'interno del settore sono generalmente aziende composte di qualità superiore, difensive e a lungo termine con un basso rischio di bilancio. Il gestore individua opportunità interessanti nelle compagnie di assicurazione non vita e nei gruppi di borse valori. I titoli industriali sono una fonte interessante di idee d'investimento, considerata l'esposizione a propulsori della domanda a lungo termine. Le nostre partecipazioni nel settore informatico sono composte principalmente da società dell'hardware tecnologico. Non possediamo partecipazioni nelle "Magnifiche 7", in quanto queste società hanno valutazioni elevate e distribuiscono dividendi scarsi o non ne distribuiscono affatto.

PARTECIPAZIONI PRINCIPALI AL 30.09.2025*

	Valore di mercato (EUR)	Attivo Netto (%)
Admiral Group	9.806.345	4,89
Tesco	9.719.477	4,85
Iberdrola	9.440.509	4,71
Munich Reinsurance	9.388.865	4,68
Arthur J Gallagher	8.978.405	4,48
Progressive	8.946.825	4,46
Legrand	8.610.625	4,30
Linde	7.874.477	3,93
Unilever	7.357.946	3,67
Roche Holding	7.324.611	3,65

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2025*

	Attivo Netto (%)
USA	35,46
Regno Unito	24,19
Svizzera	8,51
Francia	7,38
Germania	7,09
Spagna	6,33
Paesi Bassi	4,64
Giappone	3,19
Finlandia	1,53
Irlanda	1,51

Rendimento totale al 30.09.2025***

Un anno

Cinque anni

Dal lancio

Classe di azioni	Data di lancio	Performance dal	Classe di Azioni Cumulativo	Classe di Azioni Cumulativo	Classe di Azioni Annualizzato	Classe di Azioni Cumulativo	Indice** Cumulativo	Classe di Azioni Annualizzato
Azioni OA-ACC (EUR)	24.04.2025	24.04.2025	-	-	-	2,5%	16,7%	-

*Tenere presente che il valore di mercato dichiarato per le partecipazioni principali consiste nel valore di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati. Inoltre, esso costituisce la base sulla quale è stata calcolata la suddivisione per aree geografiche e settori.

Le partecipazioni principali non comprendono partecipazioni in comparti monetari o valutari, come Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-EUR.

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

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

DIMENSIONE DEL COMPARTO AL 30.09.2025:

643 MILIONI DI EURO

Relazione del Gestore

La classe di Azioni A-ACC (EUR) del comparto ha registrato un rendimento dello 0,9% in termini di euro netti nel corso del periodo dal suo lancio alla fine di settembre 2025. In termini assoluti il segmento obbligazionario ha contribuito in modo determinante alla performance. In particolare, le allocazioni alle strategie Fidelity Funds Global Short Duration Income, Fidelity Funds US Dollar Bond e Fidelity Funds Global Corporate Bond hanno evidenziato performance positive grazie al contesto di allentamento della politica monetaria. Anche le partecipazioni nelle strategie Fidelity Funds Emerging Market Total Return Debt e Fidelity Funds Climate Transition Bond hanno creato valore aggiunto. In ambito azionario, le scarse allocazioni alle strategie Fidelity Funds Global Equity Income e Fidelity Funds Global Dividend sono rimaste relativamente invariate.

Al momento del lancio il comparto era investito principalmente in attivi obbligazionari in un momento in cui i rendimenti dell'obbligazionario erano interessanti. Nei tre anni successivi al lancio l'esposizione azionaria del comparto aumenterà gradualmente fino a circa il 50%. In linea con l'approccio d'investimento, nel periodo la componente obbligazionaria è stata ridotta a vantaggio di quella azionaria. Il segmento azionario si concentra sull'offerta di esposizione globale, con un rendimento totale basato su dividendi e un profilo di rischio inferiore rispetto alle azioni globali.

PARTECIPAZIONI PRINCIPALI AL 30.09.2025*

	Valore di mercato (EUR)	Attivo Netto (%)
FF - Gbl S.D. Inc Fd - Y-ACC-EUR-(EUR/USD) (H)	118.807.446	18,47
FF - Global Bond Fund - I-ACC-EUR-(H)	112.639.055	17,51
FF - US Dollar Bond Fund - I-ACC-EUR-(H)	87.588.026	13,62
FF - Global Corp Bond Fund - I-ACC-EUR-(H)	84.439.642	13,13
FF - Climate Bond Fund - I-ACC-EUR-(H)	59.467.198	9,25
Fidelity Gbl Corp Bond Res. Enh PAB UCITS ETF ACC	49.772.821	7,74
FF - Euro Bond Fund - X-ACC-EUR	43.914.027	6,83
German Treasury Bill 1,744% 14/01/2026	33.635.311	5,23
FF - EM T.R. Debt Fd - I-ACC-EUR-(EUR/USD)(H)	31.130.556	4,84
FF - Global Equity Income Fund - I-ACC-EUR	12.718.711	1,98

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2025*

	Attivo Netto (%)
Lussemburgo	86,47
Irlanda	7,74
Germania	5,23

Rendimento totale al 30.09.2025***

			Un anno	Cinque anni		Dal lancio	
Classe di azioni	Data di lancio	Performance dal	Classe di Azioni Cumulativo	Classe di Azioni Cumulativo	Classe di Azioni Annualizzato	Classe di Azioni Cumulativo	Classe di Azioni Annualizzato
Azioni A-ACC (EUR)	28.04.2025	28.04.2025	-	-	-	0,9%	-
Azioni A-QINCOME (EUR)	28.04.2025	28.04.2025	-	-	-	0,9%	-
Azioni A-QINCOME (G) (EUR)	28.04.2025	28.04.2025	-	-	-	0,9%	-
Azioni B1-ACC (EUR)	28.04.2025	28.04.2025	-	-	-	0,7%	-
Azioni B1-QINCOME (EUR)	28.04.2025	28.04.2025	-	-	-	0,7%	-
Azioni B1-QINCOME (G) (EUR)	28.04.2025	28.04.2025	-	-	-	0,7%	-
Azioni D-ACC (EUR)	28.04.2025	28.04.2025	-	-	-	0,8%	-
Azioni D-QINCOME (EUR)	28.04.2025	28.04.2025	-	-	-	0,8%	-
Azioni D-QINCOME (G) (EUR)	28.04.2025	28.04.2025	-	-	-	0,8%	-
Azioni E-ACC (EUR)	28.04.2025	28.04.2025	-	-	-	0,8%	-
Azioni E-QINCOME (EUR)	28.04.2025	28.04.2025	-	-	-	0,8%	-
Azioni E-QINCOME (G) (EUR)	28.04.2025	28.04.2025	-	-	-	0,8%	-
Azioni T-ACC (EUR)	28.04.2025	28.04.2025	-	-	-	0,8%	-
Azioni REST T - GDIST (EUR)	02.05.2025	02.05.2025	-	-	-	0,8%	-
Azioni T-QINCOME (EUR)	28.04.2025	28.04.2025	-	-	-	0,8%	-
Azioni T-QINCOME (G) (EUR)	28.04.2025	28.04.2025	-	-	-	0,8%	-
Azioni Y-ACC (EUR)	28.04.2025	28.04.2025	-	-	-	1,0%	-
Azioni Y-QINCOME (G) (EUR)	28.04.2025	28.04.2025	-	-	-	1,0%	-

*Tenere presente che il valore di mercato dichiarato per le partecipazioni principali consiste nel valore di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati. Inoltre, esso costituisce la base sulla quale è stata calcolata la suddivisione per aree geografiche e settori.

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

**DIMENSIONE DEL COMPARTO AL 30.09.2025:
68 MILIONI DI EURO****Relazione del Gestore**

Nel corso del periodo la classe di azioni A-ACC (EUR) del comparto ha registrato l'2,7% in termini di euro netti. In termini assoluti, il segmento azionario ha contribuito in misura significativa ai rendimenti. Nonostante l'incertezza per le politiche statunitensi, le azioni globali hanno chiuso in rialzo in un contesto di crescita globale e utili societari resilienti, tagli dei tassi d'interesse da parte delle principali banche centrali, nonché allentamento delle tensioni commerciali. Fidelity US Equity Research Enhanced UCITS ETF e Fidelity Emerging Markets Equity Research Enhanced UCITS ETF hanno premiato, trainati dalle loro allocazioni ai titoli informatici. Anche il segmento del reddito fisso ha sostenuto i rendimenti, guidato dalle strategie Fidelity Funds Global Short Duration Income e Fidelity Funds Global Corporate Bond.

Al momento del lancio il portafoglio del comparto era composto per il 20% da azioni e per l'80% da obbligazioni. Inizialmente il comparto era investito per l'80% in attivi obbligazionari in un momento in cui i rendimenti dell'obbligazionario erano interessanti. Nei tre anni successivi al lancio l'esposizione azionaria aumenterà gradualmente fino a circa l'80%. Il segmento obbligazionario del comparto è orientato su strategie globali e regionali, finalizzate a un'esposizione diversificata ed equilibrata ai mercati obbligazionari. Per via dell'aumento della componente azionaria, il comparto intende investire in varie strategie azionarie globali, che possono comprendere temi di mercato a lungo termine, come pure strategie settoriali, regionali, globali e specifiche per stile. In linea con l'approccio d'investimento, nel corso del periodo la componente obbligazionaria è stata gradualmente diminuita a vantaggio di quella azionaria. Il segmento azionario ha un'esposizione significativa a strategie concentrate sugli Stati Uniti alla luce del suo contesto economico resiliente; vi sono inoltre investimenti in strategie regionali. Per aumentare la diversificazione sono state introdotte anche ampie strategie in azioni selezionate globali.

La ripresa del ciclo dei tagli dei tassi da parte della Fed statunitense e il calo delle tensioni commerciali hanno ridotto i rischi per la crescita. La crescita globale sta rallentando ma rimane positiva. L'inflazione sta scendendo da livelli elevati, sebbene persistano variazioni a livello regionale. In futuro gli annunci di politica monetaria degli Stati Uniti, i segnali di debolezza economica e gli sviluppi fiscali e geopolitici dovranno essere attentamente monitorati.

PARTECIPAZIONI PRINCIPALI AL 30.09.2025*

	Valore di mercato (EUR)	Attivo Netto (%)
Fidelity US Eq. Research En. UCITS ETF ACC-EUR	13.599.567	19,86
Fidelity US Quality Income UCITS ETF	5.824.574	8,50
FF - Gbl S.D. Inc Fd - Y-ACC-EUR-(EUR/USD) (H)	5.819.056	8,50
FF - Global Bond Fund - I-ACC-EUR-(H)	5.528.663	8,07
FF - Global Equity Income ESG Fund - I-ACC-EUR	4.964.667	7,25
Fidelity EM Eq. Research Enh. UCITS ETF	4.478.389	6,54
FF - US Dollar Bond Fund - I-ACC-EUR-(H)	4.297.670	6,28
FF - Global Corp Bond Fund - I-ACC-EUR-(H)	4.147.692	6,06
Fidelity Europe Eq. Res. Enh. UCITS ETF ACC-EUR	2.971.836	4,34
FF - Climate Bond Fund - I-ACC-EUR-(H)	2.917.662	4,26

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2025*

	Attivo Netto (%)
Lussemburgo	48,98
Irlanda	48,61
Germania	1,64

Rendimento totale al 30.09.2025***

			Un anno	Cinque anni		Dal lancio	
Classe di azioni	Data di lancio	Performance dal	Classe di Azioni Cumulativo	Classe di Azioni Cumulativo	Classe di Azioni Annualizzato	Classe di Azioni Cumulativo	Classe di Azioni Annualizzato
Azioni A-ACC (EUR)	10.01.2024	10.01.2024	2,7%	-	-	9,0%	5,1%
Azioni B1-ACC (EUR)	14.08.2024	14.08.2024	1,7%	-	-	3,6%	3,2%
Azioni D-ACC (EUR)	14.08.2024	14.08.2024	2,4%	-	-	4,4%	3,9%
Azioni E-ACC (EUR)	10.01.2024	10.01.2024	1,9%	-	-	7,5%	4,3%
Azioni T-ACC (EUR)	02.10.2023	02.10.2023	2,1%	-	-	9,8%	4,8%

*Tenere presente che il valore di mercato dichiarato per le partecipazioni principali consiste nel valore di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati. Inoltre, esso costituisce la base sulla quale è stata calcolata la suddivisione per aree geografiche/settori.

Le partecipazioni principali non comprendono partecipazioni in comparti monetari o valutari, come Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-EUR.

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

DIMENSIONE DEL COMPARTO AL 30.09.2025:
126 MILIONI DI EURO**Relazione del Gestore**

Nel corso del periodo la classe di azioni A-ACC (EUR) del comparto ha registrato l'1,8% in termini di euro netti. In termini assoluti, l'allocazione azionaria ha contribuito in modo significativo alla performance. Nonostante l'incertezza per le politiche statunitensi, le azioni globali hanno chiuso in rialzo in un contesto di crescita globale e utili societari resilienti, tagli dei tassi d'interesse da parte delle principali banche centrali, nonché allentamento delle tensioni commerciali. La strategia Fidelity Funds Global Technology ha generato performance positive sulla scia di solidi utili nel settore informatico e dell'ottimismo intorno al tema dell'IA. La strategia Fidelity Funds Climate Solutions ha ulteriormente aumentato i guadagni. La strategia Fidelity Funds Global Healthcare ha invece pesato sui rendimenti a causa dei rischi per la prospettiva di utili del settore sanitario. Anche il contributo del segmento obbligazionario è stato positivo. Le strategie Fidelity Funds Global Short Duration Income and the Fidelity Funds Global Corporate Bond hanno favorito i rendimenti, trainate dalle rispettive componenti di reddito cedolare.

Al momento del lancio il comparto era investito principalmente in attivi obbligazionari in un momento in cui i rendimenti dell'obbligazionario erano interessanti. Nei cinque anni successivi al lancio l'esposizione azionaria del comparto aumenterà gradualmente fino a circa il 60%. In linea con l'approccio d'investimento, nel corso del periodo l'allocazione obbligazionaria è stata gradualmente diminuita a vantaggio di quella azionaria. Il segmento azionario rimane concentrato su temi che beneficiano di megatrend di lungo periodo e di cambiamenti strutturali o secolari dei fattori economici e sociali, tra i quali figurano l'esposizione a temi come le tecnologie dirompenti, i cambiamenti economici, i cambiamenti demografici e sociali, la scarsità di risorse e il cambiamento climatico. L'esposizione alle strategie azionaria e obbligazionaria sottostanti è stata corretta per effetto del ribilanciamento del portafoglio. È stata inoltre aggiunta la strategia Fidelity Funds Global Financial Services, il che riflette una visione favorevole della crescita dei prestiti.

PARTECIPAZIONI PRINCIPALI AL 30.09.2025*

	Valore di mercato (EUR)	Attivo Netto (%)
FF - Gbl S.D. Inc Fd - Y-ACC-EUR-(EUR/USD) (H)	17.254.475	13,69
FF - Global Bond Fund - I-ACC-EUR-(H)	16.356.559	12,98
FF - US Dollar Bond Fund - I-ACC-EUR-(H)	12.719.823	10,10
FF - Global Corp Bond Fund -I-ACC-EUR-(H)	12.266.295	9,74
FF - Global Technology Fund - I-ACC-EUR	9.004.547	7,15
FF - Climate Bond Fund - I-ACC-EUR-(H)	8.631.663	6,85
Fidelity Gbl Corp Bond Res. Enh PAB UCITS ETF ACC	7.307.071	5,80
FF - Euro Bond Fund - X-ACC-EUR	6.372.780	5,06
FF - Climate Solutions Fund - I-ACC-USD	5.842.974	4,64
FF - Global Demographics Fd - I-ACC -USD	5.443.079	4,32

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2025*

	Attivo Netto (%)
Lussemburgo	89,59
Irlanda	5,80
Germania	4,18

Rendimento totale al 30.09.2025***

			Un anno	Cinque anni		Dal lancio	
Classe di azioni	Data di lancio	Performance dal	Classe di Azioni Cumulativo	Classe di Azioni Cumulativo	Classe di Azioni Annualizzato	Classe di Azioni Cumulativo	Classe di Azioni Annualizzato
Azioni A-ACC (EUR)	25.05.2023	25.05.2023	1,8%	-	-	9,1%	3,8%
Azioni B1-ACC (EUR)	14.08.2024	14.08.2024	0,8%	-	-	2,1%	1,8%
Azioni D-ACC (EUR)	14.08.2024	14.08.2024	1,6%	-	-	3,0%	2,7%
Azioni E-ACC (EUR)	25.05.2023	25.05.2023	1,3%	-	-	7,8%	3,3%
Azioni T-ACC (EUR)	25.05.2023	25.05.2023	1,5%	-	-	8,4%	3,5%

*Tenere presente che il valore di mercato dichiarato per le partecipazioni principali consiste nel valore di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati. Inoltre, esso costituisce la base sulla quale è stata calcolata la suddivisione per aree geografiche e settori.

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

DIMENSIONE DEL COMPARTO AL 30.09.2025:
USD 220 MILIONI**Relazione del Gestore**

Nel corso dell'esercizio classe di Azioni A-ACC (USD) del comparto ha reso il 10,0% in dollari USA al netto delle commissioni. In termini assoluti, le azioni hanno apportato il maggiore contributo positivo alla performance, seguite dalle esposizioni al reddito fisso e agli investimenti alternativi. In particolare, i guadagni sono stati trainati dalle allocazioni alle azioni statunitensi e dell'Asia pacifico, Giappone escluso, mentre le strategie settoriali che hanno investito in società per lo sviluppo di reti intelligenti si sono rivelate premianti. Le azioni globali hanno guadagnato durante il periodo di riferimento, sostenute dalla crescita globale resiliente, dai tagli dei tassi d'interesse da parte delle principali banche centrali, dall'ottimismo interno al potenziale di crescita dell'IA e dai brillanti utili societari. Al contempo, le strategie a reddito fisso hanno sostenuto i rendimenti, in particolare l'allocazione alle obbligazioni high yield e a titoli di credito selezionati dell'Asia emergente. Anche le strategie incentrate sui titoli di Stato neozelandesi hanno aumentato i guadagni. Per quanto concerne altre aree, l'esposizione all'oro fisico ha creato un considerevole valore aggiunto in un contesto di timori per le tensioni geopolitiche, aspettative di tagli dei tassi d'interesse da parte della Fed statunitense e domanda di beni rifugio. L'allocazione al rame ha sostenuto i rendimenti grazie al miglioramento del sentiment industriale. Anche l'esposizione alla liquidità ha contribuito nel corso del periodo in un contesto di volatilità di mercato.

Il comparto investe in una vasta gamma di classi di attivi. Sfrutta una strategia di asset allocation a lungo termine per costruire un portafoglio diversificato, nonché un'asset allocation tattica, che viene utilizzata per migliorare i rendimenti e fornire una gestione del rischio di ribasso in situazioni di mercato mutevoli. L'allocazione azionaria è stata aumentata nel corso del periodo; abbiamo inoltre assunto un sovrappeso nella classe di attivi in quanto il recente taglio dei tassi da parte della Fed potrebbe sostenere i titoli orientati alla crescita e favorire le società tecnologiche. Considerati i persistenti sviluppi positivi dell'IA, prediligiamo le società di servizi di pubblica utilità statunitensi che potrebbero beneficiare dell'aumento della domanda di elettricità ed è anche un settore difensivo che potrebbe essere favorito dal calo dei tassi d'interesse. Abbiamo mantenuto le partecipazioni in titoli azionari di Taiwan, nei servizi di comunicazione statunitensi, in società per lo sviluppo di reti intelligenti e in società di Internet cinesi. Al contempo, abbiamo tagliato l'allocazione alle strategie a reddito fisso, in particolare alle obbligazioni high yield selezionate e alle obbligazioni societarie investment grade. Abbiamo un posizionamento sottopesato sul credito alla luce della riduzione degli spread creditizi e abbiamo ruotato i proventi in aree con un maggiore potenziale di rialzo. Nelle materie prime, continuiamo ad avere una posizione sovrappesata sull'oro, che è un'utile copertura nei confronti dei rischi geopolitici e dell'incertezza politica.

PARTECIPAZIONI PRINCIPALI AL 30.09.2025*

	Valore di mercato (USD)	Attivo Netto (%)
Fidelity US Eq. Research En. UCITS ETF ACC-EUR	21.680.078	9,87
iShares MSCI EM Asia UCITS ETF	17.704.790	8,06
US Treasury Bill 3,809% 16/10/2025	17.694.945	8,05
Nuova Zelanda 4,50% 15/05/2035	16.253.101	7,40
US Treasury Infl. Ind. Bds. 2,125% 15/01/2035	16.038.553	7,30
iShares Physical Gold ETC	15.117.830	6,88
US Treasury Bill 3,897% 18/12/2025	12.262.949	5,58
iShares S&P 500 Utilities Sector UCITS ETF	10.197.688	4,64
iShares Asia Investment Grade Corp Bond UCITS ETF	9.608.526	4,37
First Tr. Nasdaq C.E. Smart Grid Infra. UCITS ETF	8.865.010	4,37

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2025*

	Attivo Netto (%)
Irlanda	53,57
USA	20,93
Nuova Zelanda	7,40
Lussemburgo	7,10
Germania	5,17
Regno Unito	3,05

Rendimento totale al 30.09.2025***

			Un anno	Cinque anni		Dal lancio	
Classe di azioni	Data di lancio	Performance dal	Classe di Azioni Cumulativo	Classe di Azioni Cumulativo	Classe di Azioni Annualizzato	Classe di Azioni Cumulativo	Classe di Azioni Annualizzato
Azioni A-ACC (USD)	03.06.2024	03.06.2024	10,0%	-	-	16,4%	12,1%
Azioni A-ACC (SGD) (SGD/USD hedged)	03.06.2024	03.06.2024	7,4%	-	-	12,9%	9,6%
Azioni A-MCDIST (G) (USD)	03.06.2024	03.06.2024	10,0%	-	-	16,4%	12,1%
Azioni A-MCDIST (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	03.06.2024	03.06.2024	7,5%	-	-	13,2%	9,8%
Azioni A-MINCOME (G) (USD)	03.06.2024	03.06.2024	10,0%	-	-	16,4%	12,1%
Azioni A-MINCOME (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	03.06.2024	03.06.2024	7,7%	-	-	13,4%	9,9%
Azioni Y-ACC (USD)	03.06.2024	03.06.2024	10,9%	-	-	17,7%	13,1%
Azioni Y-MCDIST (G) (USD)	03.06.2024	03.06.2024	11,0%	-	-	17,7%	13,1%
Azioni Y-MINCOME (G) (USD)	03.06.2024	03.06.2024	11,0%	-	-	17,8%	13,1%

*Tenere presente che il valore di mercato dichiarato per le partecipazioni principali consiste nel valore di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati. Inoltre, esso costituisce la base sulla quale è stata calcolata la suddivisione per aree geografiche e settori.

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

DIMENSIONE DEL COMPARTO AL 30.09.2025:

344 MILIONI DI EURO

Relazione del Gestore

Per il periodo di 12 mesi chiuso il 30 settembre 2025, la classe di Azioni A-ACC (EUR) del comparto ha registrato il 2,6% in termini di euro netti. Il reddito e il carry sono gli elementi che hanno maggiormente contribuito ai rendimenti. Le partecipazioni in titoli di Stato italiani (BTP) hanno creato valore aggiunto, sostenute dalla domanda e dalla contrazione degli spread. Tra i titoli societari, l'esposizione ai settori banche e broker e immobiliare ha contribuito ai rendimenti.

Grazie a una scelta dei titoli di tipo bottom-up, il comparto investe in obbligazioni societarie globali denominate in euro e titoli di stato. Questa strategia adotta un approccio buy-and-hold, in base al quale le obbligazioni sono detenute fino alla data di scadenza. Il nostro approccio sfrutta la ricerca interna insieme a tecniche quantitative di costruzione del portafoglio al fine di individuare opportunità adatte in tutta una serie di emittenti obbligazionari che coprono le aree geografiche e i settori principali. Anche le considerazioni ESG fanno parte del processo d'investimento. Il gestore ha adottato un approccio alla gestione del rischio estremamente preciso e ripetibile. Il mercato obbligazionario europeo ha affrontato un anno volatile, ma ha evidenziato resilienza in un contesto di cambiamenti fiscali e politici, politica monetaria in evoluzione e performance societaria costante. Le difficoltà del periodo sono iniziate alla fine del 2024, quando tensioni geopolitiche, decelerazione della crescita e instabilità politica in Francia e Germania hanno destabilizzato gli investitori. Nonostante due tagli dei tassi da parte della BCE, le indicazioni di un irrigidimento monetario hanno spinto in alto i rendimenti sovrani. All'inizio del 2025 si è verificato un aumento della volatilità dopo le elezioni di febbraio in Germania e l'annuncio di un piano di spesa per infrastrutture e difesa da 500 miliardi di euro, che ha innescato un brusco rialzo dei rendimenti dei titoli di Stato tedeschi (Bund) e una correzione su ampia scala del debito dell'Eurozona. Le successive misure tariffarie statunitensi hanno brevemente indotto un cambiamento verso la qualità, prima che i rendimenti a lunga scadenza salissero di nuovo sulla scia di timori fiscali e curve più ripide. La BCE ha tagliato complessivamente i tassi di 100 pb nella prima metà, riducendo il tasso di rifinanziamento a circa il 2,15%, assumendo tuttavia un approccio più prudente a metà anno, quando l'inflazione si è stabilizzata in prossimità del 2%.

Al terzo trimestre del 2025, gli sviluppi politici hanno dominato ancora una volta, in particolare in Francia, dove un voto di sfiducia e il cambiamento di leadership al governo hanno ampliato lo spread franco-tedesco al suo massimo dalla metà del 2024. I rendimenti dei paesi centrali sono saliti moderatamente, mentre quelli dei paesi periferici si sono leggermente indeboliti in un contesto di nuovo controllo del bilancio pubblico. Nonostante questi fattori negativi, il credito investment grade europeo è rimasto resiliente e ha sovraperformato i titoli sovrani, sostenuto dalla solida domanda tecnica, da sani bilanci societari e da una costante attività di emissione che è stata ben assorbita dagli investitori. A fine settembre 2025, il comparto deteneva il 15% in titoli di stato, il 51% in obbligazioni societarie investment grade e il restante 34% in obbligazioni high yield.

PARTECIPAZIONI PRINCIPALI AL 30.09.2025*

	Valore di mercato (EUR)	Attivo Netto (%)
Italia 2,65% 01/12/2027	52.360.924	15,23
Aroundtown 1,625% 31/01/2028 EMTN	7.186.094	2,09
BAWAG P.S.K. 0,375% 03/09/2027 EMTN	7.179.745	2,09
Banco Santander 2,125% 08/02/2028 EMTN	7.134.992	2,08
Deutsche Pfandbriefbank 4,00% 27/01/2028 EMTN	7.125.755	2,07
Digital Euro Finco 1,125% 09/04/2028	7.064.383	2,05
Deutsche Bank 1,75% 17/01/2028 EMTN	7.053.732	2,05
Hammerson Ireland Finance 1,75% 03/06/2027	7.051.391	2,05
LANXESS 1,75% 22/03/2028 EMTN	7.024.603	2,04
Scentre Group Trust 1,75% 11/04/2028 EMTN	7.018.377	2,04

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2025*

	Attivo Netto (%)
Italia	21,87
Germania	13,89
Francia	13,87
Paesi Bassi	8,94
Lussemburgo	7,59
USA	7,10
Spagna	6,06
Grecia	3,05
Austria	2,09
Irlanda	2,05
Australia	2,04
Repubblica Ceca	2,03

Rendimento totale al 30.09.2025***

Un anno

Cinque anni

Dal lancio

Classe di azioni	Data di lancio	Performance dal	Classe di Azioni Cumulativo	Classe di Azioni Cumulativo	Classe di Azioni Annualizzato	Classe di Azioni Cumulativo	Classe di Azioni Annualizzato
Azioni A-ACC (EUR)	16.09.2024	16.09.2024	2,6%	-	-	2,7%	2,6%
Azioni A-DIST (EUR)	16.09.2024	16.09.2024	2,6%	-	-	2,7%	2,6%
Azioni A-QINCOME (G) (EUR)	16.09.2024	16.09.2024	2,6%	-	-	2,7%	2,6%
Azioni E-ACC (EUR)	16.09.2024	16.09.2024	2,3%	-	-	2,4%	2,3%
Azioni E-QINCOME (G) (EUR)	16.09.2024	16.09.2024	2,3%	-	-	2,4%	2,3%
Azioni I-ACC (EUR)	16.09.2024	16.09.2024	2,9%	-	-	3,0%	2,9%
Azioni I-QINCOME (G) (EUR)	16.09.2024	16.09.2024	2,9%	-	-	3,0%	2,9%
Azioni T-ACC (EUR)	16.09.2024	16.09.2024	2,3%	-	-	2,4%	2,3%
Azioni T-QINCOME (G) (EUR)	16.09.2024	16.09.2024	2,3%	-	-	2,4%	2,3%
Azioni Y-ACC (EUR)	16.09.2024	16.09.2024	2,7%	-	-	2,8%	2,7%
Azioni Y-QINCOME (G) (EUR)	16.09.2024	16.09.2024	2,7%	-	-	2,8%	2,7%

*Tenere presente che il valore di mercato dichiarato per le partecipazioni principali consiste nel valore di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati. Inoltre, esso costituisce la base sulla quale è stata calcolata la suddivisione per aree geografiche e settori.

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

DIMENSIONE DEL COMPARTO AL 30.09.2025:
431 MILIONI DI EURO

Relazione del Gestore

Per il periodo di 12 mesi chiuso il 30 settembre 2025, la classe di Azioni A-ACC (EUR) del comparto ha registrato il 3,7% in termini di euro netti. Il reddito e il carry sono gli elementi che hanno maggiormente contribuito ai rendimenti. Le partecipazioni in titoli di Stato italiani (BTP) hanno creato valore aggiunto, sostenute dalla domanda e dalla contrazione degli spread. Tra i titoli societari, l'esposizione a banche e broker e ai settori dei beni di consumo ciclici ha contribuito alla performance.

Grazie a una scelta dei titoli di tipo bottom-up, il comparto investe in obbligazioni societarie globali denominate in euro e titoli di stato. Questa strategia adotta un approccio buy-and-hold, in base al quale le obbligazioni sono detenute fino alla data di scadenza. Il nostro approccio sfrutta la ricerca interna insieme a tecniche quantitative di costruzione del portafoglio al fine di individuare opportunità idonee in tutta una serie di emittenti obbligazionari che coprono le aree geografiche e i settori principali. Anche le considerazioni ESG fanno parte del processo d'investimento. Complessivamente, il gestore ha adottato un approccio alla gestione del rischio estremamente preciso e ripetibile.

Il mercato obbligazionario europeo ha affrontato un anno volatile, ma ha evidenziato resilienza in un contesto di cambiamenti fiscali e politici, politica monetaria in evoluzione e performance societaria costante. Le difficoltà del periodo sono cominciate alla fine del 2024, quando tensioni geopolitiche, decelerazione della crescita e instabilità politica in Francia e Germania hanno destabilizzato gli investitori. Nonostante due tagli dei tassi da parte della BCE, le indicazioni di un irrigidimento della politica monetaria hanno spinto in alto i rendimenti sovrani. All'inizio del 2025 si è verificato un aumento della volatilità dopo le elezioni di febbraio in Germania e l'annuncio di un piano di spesa per infrastrutture e difesa da 500 miliardi di euro, che ha innescato un brusco rialzo dei rendimenti dei titoli di Stato tedeschi (Bund) e una correzione su ampia scala del debito dell'Eurozona. Le successive misure tariffarie statunitensi hanno brevemente indotto un cambiamento verso la qualità, prima che i rendimenti a lunga scadenza salissero di nuovo sulla scia di timori fiscali e curve più ripide. La BCE ha tagliato complessivamente i tassi di 100 pb nella prima metà, riducendo il tasso di rifinanziamento a circa il 2,15%, assumendo tuttavia un approccio più prudente a metà anno, quando l'inflazione si è stabilizzata in prossimità del 2%. Al terzo trimestre del 2025, gli sviluppi politici hanno dominato ancora una volta, in particolare in Francia, dove un voto di sfiducia e il cambiamento di leadership al governo hanno ampliato lo spread franco-tedesco al suo massimo dalla metà del 2024. I rendimenti dei paesi centrali sono saliti moderatamente, mentre quelli dei paesi periferici si sono leggermente indeboliti in un contesto di nuovo controllo del bilancio pubblico. Nonostante questi fattori negativi, il credito investment grade europeo è rimasto resiliente e ha sovraperformato i titoli sovrani, sostenuto dalla solida domanda tecnica, da sani bilanci societari e da una costante attività di emissione che è stata ben assorbita dagli investitori.

A fine settembre 2025, il comparto deteneva il 15% in titoli di stato, il 61% in obbligazioni societarie investment grade e il restante 24% in obbligazioni high yield.

PARTECIPAZIONI PRINCIPALI AL 30.09.2025*

	Valore di mercato (EUR)	Attivo Netto (%)
Italia 3,40% 01/04/2028	64.282.563	14,91
Aroundtown 1,625% 31/01/2028 EMTN	7.865.860	1,82
Aareal Bank 0,25% 23/11/2027	7.697.661	1,79
Grand City Properties 0,125% 11/01/2028 EMTN	7.603.757	1,76
Vonovia 0,25% 01/09/2028 EMTN	7.560.160	1,75
Blackstone (BPPEH) 1,00% 04/05/2028 EMTN	7.516.042	1,74
Acef Holding 0,75% 14/06/2028	7.504.247	1,74
Digital Euro Finco 1,125% 09/04/2028	7.448.839	1,73
American Tower 0,50% 15/01/2028	7.431.075	1,72
Wintershall Dea Finance 1,332% 25/09/2028	7.404.970	1,72

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2025*

	Attivo Netto (%)
Italia	19,69
Francia	13,12
Lussemburgo	11,03
Germania	10,73
Paesi Bassi	9,45
USA	9,09
Spagna	6,23
Grecia	4,36
Regno Unito	4,23
Svezia	3,22
Austria	2,62
Islanda	1,67

Rendimento totale al 30.09.2025***

	Un anno		Cinque anni		Dal lancio		
Classe di azioni	Data di lancio	Performance dal	Classe di Azioni Cumulativo	Classe di Azioni Cumulativo	Classe di Azioni Annualizzato	Classe di Azioni Cumulativo	Classe di Azioni Annualizzato
Azioni A-ACC (EUR)	19.02.2024	19.02.2024	3,7%	-	-	8,0%	4,9%
Azioni A-QINCOME (EUR)	19.02.2024	19.02.2024	3,7%	-	-	8,0%	4,9%
Azioni E-ACC (EUR)	19.02.2024	19.02.2024	3,5%	-	-	7,6%	4,7%
Azioni E-QINCOME (EUR)	19.02.2024	19.02.2024	3,5%	-	-	7,6%	4,7%
Azioni I-ACC (EUR)	19.02.2024	19.02.2024	4,1%	-	-	8,5%	5,2%
Azioni I-QINCOME (EUR)	19.02.2024	19.02.2024	4,1%	-	-	8,6%	5,2%
Azioni Y-ACC (EUR)	19.02.2024	19.02.2024	3,8%	-	-	8,2%	5,0%
Azioni Y-QINCOME (EUR)	19.02.2024	19.02.2024	3,9%	-	-	8,2%	5,0%

*Tenere presente che il valore di mercato dichiarato per le partecipazioni principali consiste nel valore di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati. Inoltre, esso costituisce la base sulla quale è stata calcolata la suddivisione per aree geografiche e settori.

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

**DIMENSIONE DEL COMPARTO AL 30.09.2025:
3 MILIONI DI EURO****Relazione del Gestore**

Il comparto investe in un'ampia varietà di obbligazioni globali di alta qualità denominate in euro, con una data di scadenza analoga a quella del comparto, ossia l'11 gennaio 2030. Durante il Periodo di sottoscrizione iniziale (16 settembre 2025 - 9 gennaio 2026), il comparto effettuerà gli investimenti in strumenti del mercato monetario, obbligazioni, liquidità e strumenti liquidi equivalenti.

Dopo il Periodo di sottoscrizione iniziale, il comparto può investire nei seguenti attivi secondo le percentuali indicate: obbligazioni perpetue: fino al 5%; obbligazioni investment grade: fino al 100%; obbligazioni sub investment grade o prive di rating: fino al 40%, con percentuale di obbligazioni prive di rating inferiore al 10%; titoli ibridi e obbligazioni convertibili contingentati (CoCo): meno del 15%, con percentuale di CoCo inferiore al 5%; mercati emergenti: fino al 15%; e strumenti del mercato monetario: fino al 20%.

PARTECIPAZIONI PRINCIPALI AL 30.09.2025*

	Valore di mercato (EUR)	Attivo Netto (%)
Spagna 2,017% 31/01/2026	705.208	20,50
Francia 2,01% 25/02/2026	704.260	20,47
Paesi Bassi 1,958% 15/01/2026	576.691	16,77
Germania 0,50% 15/02/2026	537.192	15,62
Italia 3,20% 28/01/2026	371.358	10,80
Italia 3,50% 15/01/2026	266.107	7,74
Italia 0,50% 01/02/2026	258.734	7,52

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2025*

	Attivo Netto (%)
Italia	26,05
Spagna	20,50
Francia	20,47
Paesi Bassi	16,77
Germania	15,62

Rendimento totale al 30.09.2025*****Un anno****Cinque anni****Dal lancio**

Classe di azioni	Data di lancio	Performance dal	Classe di Azioni Cumulativo	Classe di Azioni Cumulativo	Classe di Azioni Annualizzato	Classe di Azioni Cumulativo	Classe di Azioni Annualizzato
Azioni A-ACC (EUR)	16.09.2025	16.09.2025	-	-	-	0,0%	-
Azioni A-QINCOME (EUR)	16.09.2025	16.09.2025	-	-	-	0,0%	-
Azioni D-ACC (EUR)	16.09.2025	16.09.2025	-	-	-	0,0%	-
Azioni D-QINCOME (EUR)	16.09.2025	16.09.2025	-	-	-	0,0%	-
Azioni E-ACC (EUR)	16.09.2025	16.09.2025	-	-	-	0,0%	-
Azioni E-QINCOME (EUR)	16.09.2025	16.09.2025	-	-	-	0,0%	-
Azioni I-ACC (EUR)	16.09.2025	16.09.2025	-	-	-	0,0%	-
Azioni I-QINCOME (EUR)	16.09.2025	16.09.2025	-	-	-	0,0%	-
Azioni T-ACC (EUR)	16.09.2025	16.09.2025	-	-	-	0,0%	-
Azioni REST T-DIST (EUR)	16.09.2025	16.09.2025	-	-	-	0,0%	-
Azioni T-QINCOME (EUR)	16.09.2025	16.09.2025	-	-	-	0,0%	-
Azioni Y-ACC (EUR)	16.09.2025	16.09.2025	-	-	-	0,0%	-
Azioni Y-QINCOME (EUR)	16.09.2025	16.09.2025	-	-	-	0,0%	-

*Tenere presente che il valore di mercato dichiarato per le partecipazioni principali consiste nel valore di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati. Inoltre, esso costituisce la base sulla quale è stata calcolata la suddivisione per aree geografiche e settori.

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

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2025

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo Netto
Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale					
Materiali					
Wheaton Precious Metals	CA	USD	18.808	2.089.945	4,94
Ivanhoe Mines	CA	CAD	100.936	1.057.832	2,50
Zijin Gold International	HK	HKD	64.800	1.002.062	2,37
Zijin Mining Group (H)	CN	HKD	200.000	834.845	1,97
Southern Cross Gold Consolidated CDI	CA	AUD	151.438	804.178	1,90
Zijin Mining Group (A)	CN	CNY	111.898	461.960	1,09
Asian Paints	IN	INR	8.768	231.949	0,55
Sims	AU	AUD	21.373	188.140	0,44
Hunan Silver (A)	CN	CNY	87.000	85.694	0,20
			6.756.605	15,96	
Industriali					
AMA Group	AU	AUD	14.386.675	892.494	2,11
Container Corp Of India	IN	INR	130.570	772.836	1,83
			1.665.330	3,93	
Informatica					
Samsung Electronics	KR	KRW	38.013	2.271.636	5,37
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	TWD	47.000	2.033.596	4,80
NAVER	KR	KRW	6.171	1.180.654	2,79
WiseTech Global	AU	AUD	19.396	1.152.759	2,72
Samsung SDI	KR	KRW	5.823	849.011	2,01
			7.487.656	17,69	
Beni voluttuari					
Prosus	NL	EUR	50.278	3.536.686	8,36
Sea ADR	SG	USD	12.666	2.241.882	5,30
Fuyao Glass Industry Group (H)	CN	HKD	154.400	1.553.649	3,67
Yum China Holdings	CN	USD	29.461	1.260.047	2,98
PDD Holdings ADR	IE	USD	7.400	974.728	2,30
Eternal	IN	INR	259.694	952.440	2,25
Yum China Holdings	CN	HKD	4.900	214.262	0,51
			10.733.694	25,36	
Beni di prima necessità					
CP ALL (F)	TH	THB	1.075.400	1.567.168	3,70
China Resources Beer Holdings	HK	HKD	201.000	706.878	1,67
			2.274.046	5,37	
Salute					
Bangkok Dusit Medic Services (F)	TH	THB	1.171.100	740.403	1,75
			740.403	1,75	
Finanziari					
HDFC Bank	IN	INR	187.590	2.009.978	4,75
HDFC Bank ADR	IN	USD	37.614	1.281.321	3,03
Cholamandalam Investment and Finance	IN	INR	62.393	1.130.402	2,67
Home First Finance Co India	IN	INR	77.506	1.060.848	2,51
Axis Bank	IN	INR	79.106	1.006.800	2,38
AIA Group	HK	HKD	20.000	191.208	0,45
			6.680.557	15,78	
Immobiliare					
China Overseas Land & Investment	HK	HKD	951.000	1.750.860	4,14
			1.750.860	4,14	
Fondo di tipo aperto					
Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	119	2.510.348	5,93
			2.510.348	5,93	
Frazioni				(2)	(0,00)
Totale investimenti (costo USD 35.731.327)			40.599.497	95,93	

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

Contratti per differenza

Agricultural Bank China (H) (JPLS)	HKD	(11.178.502)	90.615	0,21
Tencent Holdings (UBS)	HKD	16.625.086	44.691	0,11
Galaxy Entertainment Group (UBS)	HKD	11.886.241	37.024	0,09
AIA Group (HSBC)	HKD	13.166.831	27.044	0,06
Alibaba Group Holding (CN) (UBS)	HKD	(9.469.849)	18.436	0,04
PDD Holdings ADR (UBS)	USD	1.208.531	6.514	0,02
Fuyao Glass Indus Group (H) (UBS)	HKD	1.785.143	2.918	0,01
Wesfarmers (GS)	AUD	(968.684)	2.844	0,01
Dominos Pizza (GS)	AUD	(642.663)	2.069	0,00
Techtronic Industries (UBS)	HKD	13.251.759	1.100	0,00
Reece (GS)	AUD	(43.415)	561	0,00
AIA Group (JPLS)	HKD	877.789	(1.458)	(0,00)
Nine Dragons Paper Holdings (GS)	HKD	(3.424.438)	(7.716)	(0,02)
Reece (MS)	AUD	(443.642)	(14.208)	(0,03)
Anta Sports Products (UBS)	HKD	13.504.495	(14.644)	(0,03)
Yum China Holdings (JPLS)	USD	539.287	(15.131)	(0,04)

Le Note integrative al bilancio allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio. La percentuale di attivo netto nel prospetto degli investimenti e la relativa ripartizione geografica sono soggette ad arrotondamenti. Tenere presente che la ripartizione geografica nel prospetto degli investimenti si basa sui valori di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati (GAAP) a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati.

	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti/(perdite) non realizzati in USD	% Attivo Netto
Techtronic Industries (HSBC)	HKD	9.678.251	(28.017)	(0,07)
MMG (JPLS)	HKD	(3.743.026)	(67.144)	(0,16)
JiangXI Copper (H) (JPLS)	HKD	(14.458.984)	(148.401)	(0,35)
			(62.903)	(0,15)
		Esposizione sottostante in USD	Profitti/(perdite) non realizzati in USD	% Attivo Netto

Contratti di cambio a termine

Comprato BRL Venduto USD a 5.39908001 30/10/2025	519.570	3.043	0,01
Comprato BRL Venduto USD a 5.32372602 30/10/2025	1.204.382	(9.854)	(0,02)
		(6.811)	(0,02)

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

Comprato EUR Venduto USD a 0,85231074 17/10/2025	462.038	555	0,00
Comprato EUR Venduto USD a 0,85092521 17/10/2025	19.156	(8)	(0,00)
Comprato EUR Venduto USD a 0,84256151 17/10/2025	38.335	(393)	(0,00)
		154	0,00

	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti/(perdite) non realizzati in USD	% Attivo Netto
Future su Indice MSCI China (A) 50 17/10/2025	USD	922.040	22.155	0,05
Future su Indice MSCI Malaysia 19/12/2025	USD	1.270.800	2.400	0,01
Future su Indice MSCI Asia ex -Japan 19/12/2025	USD	1.391.940	1.800	0,00
Future su Indice MSCI AC AXJ NTR 19/12/2025	USD	444.810	(986)	(0,00)
Future su Indice MSCI EAFE 19/12/2025	USD	833.100	(3.750)	(0,01)
Future su Indice MSCI Thailand 19/12/2025	USD	1.361.445	(46.740)	(0,11)
			(25.121)	(0,06)

	Valuta	Contratti	Valore di mercato in USD	% Attivo Netto
Opzioni				
Acquisto Put CoreWeave 85 16/01/2026	USD	35	14.700	0,03
Acquisto Put CoreWeave 85 19/12/2025	USD	35	10.150	0,02
Acquisto Put CoreWeave 90 19/12/2025	USD	23	8.602	0,02
Acquisto Put NVIDIA 95 19/12/2025	USD	53	1.405	0,00
Vendita Put Wheaton Prec. Met. 116 17/10/2025	USD	(19)	(3.800)	(0,01)
Vendita Call Ivanhoe Mines 15 17/10/2025	CAD	(422)	(11.662)	(0,03)
Vendita Put Asian Paints 2500 30/09/2025	INR	(85)	(39.915)	(0,09)
Vendita Call CMOG Group 13.5 30/10/2025	HKD	(20)	(58.325)	(0,14)
Vendita Call CMOG Group 11.5 30/10/2025	HKD	(34)	(171.367)	(0,40)
Vendita Call NVIDIA 125 19/12/2025	USD	(31)	(197.160)	(0,47)
Vendita Call CMOG Group 10 30/10/2025	HKD	(49)	(331.862)	(0,78)
			(779.234)	(1,84)

Altre voci di attivo e passivo	2.598.056	6,14
Attivo Netto	42.323.638	100,00

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA		
Paese	Codice paese	% Attivo Netto
India	IN	19,96
Cina	CN	10,42
Corea	KR	10,16
Canada	CA	9,34
Hong Kong SAR China	HK	8,63
Paesi Bassi	NL	8,36
Irlanda	IE	8,23
Tailandia	TH	5,45
Singapore	SG	5,30
Australia	AU	5,28
Area di Taiwan	TW	4,80
Liquidità ed altre voci di attivo netto		4,07

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2025

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo Netto
Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale					
Materiali					
Pan African Resources (ZA)	ZA	ZAR	7.215.290	8.482.926	3,94
Torex Gold Resources	CA	CAD	103.569	4.288.177	1,99
Anglogold Ashanti	GB	ZAR	48.408	3.400.553	1,58
PPC	ZA	ZAR	7.338.423	2.293.921	1,07
Ivanhoe Mines	CA	CAD	194.490	2.038.299	0,95
Endeavour Mining	GB	CAD	47.910	1.999.488	0,93
Alphamin Resources	MU	CAD	2.216.860	1.559.488	0,72
ERO Copper	CA	CAD	77.355	1.543.657	0,72
Valterra Platinum	ZA	ZAR	20.655	1.477.081	0,69
First Quantum Minerals (CA)	CA	CAD	36.450	819.477	0,38
Teck Resources (B)	CA	USD	15.492	673.592	0,31
Emerald Resources	AU	AUD	138.845	456.609	0,21
China BlueChemical (H)	CN	HKD	964.000	294.738	0,14
			29.328.006		13,62
Industriali					
Sieyuan Electric (A)	CN	CNY	292.007	4.473.479	2,08
Contemporary Amperex Technology (A)	CN	CNY	75.999	4.300.519	2,00
SK Square	KR	KRW	17.957	2.572.706	1,20
TAV Havalimanlari Holding	TR	TRY	329.012	1.898.968	0,88
Bizlink Holding	TW	TWD	38.000	1.293.053	0,60
Shenzhen Inovance Technology (A)	CN	CNY	106.899	1.260.810	0,59
SIS	IN	INR	172.882	680.063	0,32
LT Group	PH	PHP	1.584.000	414.779	0,19
			16.894.377		7,85
Informatica					
Accton Technology	TW	TWD	95.000	3.272.117	1,52
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	TW	USD	11.400	3.152.442	1,46
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	TWD	66.000	2.855.687	1,33
SK Hynix	KR	KRW	10.953	2.698.037	1,25
E Ink Holdings	TW	TWD	251.000	1.986.672	0,92
Delta Electronics	TW	TWD	68.000	1.907.083	0,89
MediaTek	TW	TWD	43.000	1.858.744	0,86
Grand Process Technology	TW	TWD	34.000	1.747.576	0,81
ASPEED Technology	TW	TWD	10.000	1.659.935	0,77
Chroma ATE	TW	TWD	84.000	1.600.076	0,74
Lotes	TW	TWD	30.000	1.528.628	0,71
ASE Technology Holding	TW	TWD	236.000	1.286.556	0,60
Alchip Technologies	TW	TWD	11.000	1.259.016	0,58
Samsung Electronics	KR	KRW	13.138	785.120	0,36
			27.597.689		12,82
Beni voluttuari					
Naspers	ZA	ZAR	40.516	14.669.442	6,81
Auto Partner	PL	PLN	684.908	3.482.487	1,62
Eicher Motors	IN	INR	31.076	2.451.753	1,14
Sun International	ZA	ZAR	793.859	1.854.252	0,86
PDD Holdings ADR	IE	USD	12.345	1.626.083	0,76
Pearl Global Industries	IN	INR	103.647	1.482.946	0,69
Sea ADR	SG	USD	7.527	1.332.279	0,62
Xtep International Holdings	CN	HKD	1.595.000	1.196.234	0,56
Affle 3i	IN	INR	46.671	1.023.333	0,48
Phu Nhuan Jewelry	VN	VND	269.800	848.389	0,39
Taaleem Holdings	AE	AED	665.200	776.931	0,36
Pepkor Holdings	ZA	ZAR	535.137	753.064	0,35
Youngone	KR	KRW	9.313	430.094	0,20
Aux Electric	HK	HKD	59.600	109.589	0,05
			32.036.876		14,88
Beni di prima necessità					
Dodla Dairy	IN	INR	135.441	2.019.991	0,94
Indofood Sukses Makmur	ID	IDR	3.626.600	1.572.173	0,73
Indofood CBP	ID	IDR	2.064.800	1.173.893	0,55
Cosmecca Korea	KR	KRW	17.488	911.467	0,42
Tiger Brands	ZA	ZAR	23.052	412.014	0,19
			6.089.538		2,83
Salute					
Classys	KR	KRW	38.937	1.399.458	0,65
PharmaResearch	KR	KRW	2.136	913.613	0,42
			2.313.071		1,07
Finanziari					
OTP Bank	HU	HUF	65.657	5.670.425	2,63
Kaspi KZ ADR	KZ	USD	67.641	5.512.065	2,56
HDFC Bank	IN	INR	398.633	4.271.249	1,98
Piraeus Financial Holdings	GR	EUR	456.004	3.860.527	1,79
HDFC Asset Management	IN	INR	53.293	3.318.273	1,54
Inter & Co	BR	USD	329.944	3.025.586	1,41
Bank Central Asia	ID	IDR	6.560.800	2.998.687	1,39
Banka Transilvania	RO	RON	446.484	2.895.633	1,35
Five-Star Business Finance	IN	INR	431.902	2.605.211	1,21
Futu Holdings ADR	HK	USD	12.168	2.102.995	0,98
Standard Bank Group	ZA	ZAR	152.911	2.092.424	0,97
Investec (ZA)	ZA	ZAR	257.962	1.913.324	0,89
Korea Investment Holdings	KR	KRW	15.479	1.597.414	0,74
Asia Commercial Bank	VN	VND	1.654.094	1.596.072	0,74
OUTsurance Group	ZA	ZAR	370.477	1.537.667	0,71
Bajaj Finance	IN	INR	113.764	1.279.468	0,59
Home First Finance Co India	IN	INR	84.349	1.154.510	0,54
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior	PA	USD	21.637	985.782	0,46

*Prezzo del titolo determinato dagli Amministratori.

Le Note integrative al bilancio allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio. La percentuale di attivo netto nel prospetto degli investimenti e la relativa ripartizione geografica sono soggette ad arrotondamenti. Tenere presente che la ripartizione geografica nel prospetto degli investimenti si basa sui valori di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati (GAAP) a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati.

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo Netto
Bank Mandiri Persero					
Guaranty Trust Holding	NG	USD	3.726.200	981.551	0,46
Central Depository Services India	IN	INR	6.788.365	441.244	0,20
			12.876	211.243	0,10
			50.051.350		23,25
Immobiliare					
Emaar Development	AE	AED	541.254	1.981.968	0,92
Emaar Properties	AE	AED	206.767	734.624	0,34
			2.716.592		1,26
Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati					
Energia					
NAC Kazatomprom GDR	KZ	USD	43.447	2.315.725	1,08
				2.315.725	1,08
Materiali					
Minsur (T)	PE	PEN	1.765.955	2.041.655	0,95
GCC	MX	MXN	162.963	1.526.745	0,71
			3.568.400		1,66
Industriali					
Orizon Valorizacao de Residuos	BR	BRL	259.700	2.727.297	1,27
GPS Participacoes e Empreendimentos	BR	BRL	592.500	2.091.510	0,97
Grupo Aeroportuario del Pacifico	MX	MXN	74.169	1.767.084	0,82
Grupo Aeroportuario del Centro Norte (B)	MX	MXN	85.900	1.104.636	0,51
DiDi Global ADR	CN	USD	91.200	594.168	0,28
			8.284.695		3,85
Beni voluttuari					
Construtora Tenda	BR	BRL	211.000	1.034.281	0,48
Lojas Renner	BR	BRL	212.000	608.312	0,28
			1.642.593		0,76
Beni di prima necessità					
Gruma (B)	MX	MXN	89.270	1.664.407	0,77
				1.664.407	0,77
Finanziari					
Guaranty Trust Holding	NG	NGN	52.841.583	3.343.863	1,55
Banco BTG Pactual (US)	BR	BRL	516.400	2.873.854	1,34
Banco del Bajio	MX	MXN	701.100	1.771.289	0,82
Genera	MX	MXN	553.500	1.456.023	0,68
Derayah Financial	SA	SAR	171.348	1.448.385	0,67
			10.893.414		5,06
Non quotati					
Energia					
Gazprom*	RU	USD	4.442.687	44	0,00
				44	0,00
Materiali					
United Co RUSAL International*	RU	USD	1.852.752	19	0,00
PhosAgro*	RU	USD	141.578	1	0,00
PhosAgro GDR*	RU	USD	2	0	0,00
PhosAgro GDR*	RU	USD	2.735	0	0,00
				20	0,00
Finanziari					
Sberbank of Russia (Pref'd)*	RU	USD	1.734.175	17	0,00
				17	0,00
Frazioni					
				5	0,00
Totale investimenti (costo USD 183.660.293)					
				195.396.819	90,77
Profitti/(perdite)					
			Esposizione sottostante	non realizzati in USD	% Attivo Netto
		Valuta			
Contratti per differenza					
Grupo Mexico (GS)		MXN	90.147.565	1.068.760	0,50
Buenaventura ADR (JPLS)		USD	5.722.856	918.776	0,43
Aura Minerals (JPLS)		USD	4.747.215	371.853	0,17
Endeavour Mining (HSBC)		GBP	1.768.736	306.921	0,14
Naspers (N) (GS)		ZAR	100.569.000	210.986	0,10
Endeavour Mining (JPLS)		CAD	3.246.479	193.599	0,09
IRPC (F) (JPLS)		USD	(1.017.711)	142.028	0,07
TBC Bank Group (GS)		GBP	2.999.291	141.939	0,07
Trip.com Group (JPLS)		HKD	31.453.977	100.760	0,05
Datang International Power Generation (H) (JPLS)		HKD	(7.033.586)	94.723	0,04
Hapag Lloyd (HSBC)		EUR	(705.264)	85.722	0,04
AngloGold Ashanti (JPLS)		USD	1.596.961	80.717	0,04
AIA Group (UBS)		HKD	11.277.353	77.717	0,04
Fuyao Glass Industries Group (H) (GS)		HKD	18.415.162	75.441	0,04

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2025

	Valuta	Profitti/(perdite)		
		Esposizione sottostante	non realizzati in USD	% Attivo Netto
Galaxy Entertainment Group (UBS)	HKD	21.891.206	68.188	0,03
Nine Dragons Paper Holdings (JPLS)	HKD	(5.866.545)	64.863	0,03
Africa Oil (SE) (JPLS)	SEK	10.297.342	62.405	0,03
Microvast Holdings (UBS)	USD	(1.324.443)	60.526	0,03
First Quantum Minerals (CA) (GS)	CAD	954.571	48.131	0,02
YPF D Sponsored ADR (UBS)	USD	(448.033)	45.338	0,02
Freedom Holding (GS)	USD	(2.193.094)	37.845	0,02
Hota Industrial Manufacturing (JPLS)	USD	(581.371)	37.424	0,02
Hota Industrial Manufacturing (MS)	USD	(371.662)	37.174	0,02
Teck Resources (B) (JPLS)	USD	1.006.432	36.804	0,02
Super Group (JPLS)	USD	793.840	35.273	0,02
Netease (JPLS)	HKD	13.933.396	33.824	0,02
Beijing Enterprises Water Group (JPLS)	HKD	(3.403.898)	32.873	0,02
China Resources Land (GS)	HKD	11.226.821	32.465	0,02
Full Truck Alliance ADR (GS)	USD	2.413.147	31.131	0,01
TBC Bank Group (JPLS)	GBP	1.584.114	28.113	0,01
Tencent Holdings (UBS)	HKD	9.604.134	25.817	0,01
Grupa Azoty (GS)	PLN	(2.459.363)	25.500	0,01
Sharp (JPLS)	JPY	(110.080.206)	22.623	0,01
NU Holdings (Cayman) (JPLS)	USD	6.728.630	19.946	0,01
China Water Affairs Group (JPLS)	HKD	(3.711.400)	19.409	0,01
Hapag Lloyd (GS)	EUR	(604.912)	18.381	0,01
BES Engineering (JPLS)	USD	(259.634)	17.469	0,01
Bosideang International Holdings (UBS)	HKD	12.765.083	17.145	0,01
Daejoo Electronic Materials (JPLS)	USD	(328.956)	15.747	0,01
Tencent Music Entertainment Group (A) (UBS)	HKD	11.817.820	15.605	0,01
Budimex (UBS)	PLN	(1.746.047)	12.642	0,01
Delta Electronics Thai-NV (UBS)	USD	(251.568)	12.328	0,01
Grupa Azoty (UBS)	PLN	(1.700.230)	12.264	0,01
BES Engineering (GS)	USD	(502.214)	12.216	0,01
CUB Elecparts (JPLS)	USD	(349.075)	11.632	0,01
Sharp (MS)	JPY	(33.826.299)	10.158	0,00
Hota Industrial Manufacturing (GS)	USD	(463.020)	8.843	0,00
Yieh Phui Enterprise (GS)	USD	(221.548)	8.397	0,00
Gaztransport et Techniga (GS)	EUR	912.031	8.150	0,00
Jasmine Technology Solutions (UBS)	USD	(172.206)	8.039	0,00
EcoPro BM (MS)	USD	(131.486)	7.950	0,00
Grand Pacific Petrochemical (GS)	USD	(695.156)	7.373	0,00
EcoPro BM (UBS)	USD	(261.687)	7.006	0,00
Chung Hwa Pulp (JPLS)	USD	(158.805)	6.691	0,00
Cyfrowy Polsat (MS)	PLN	(1.309.176)	6.210	0,00
Beijing Enterprises Water Group (MS)	HKD	(468.514)	5.784	0,00
Yuhan (JPLS)	USD	(649.454)	5.313	0,00
Chung Hwa Pulp (GS)	USD	(167.474)	4.983	0,00
Evergreen Marine (TW) (JPLS)	USD	(194.332)	4.863	0,00
Yuhan (UBS)	USD	(338.157)	4.777	0,00
Nine Dragons Paper Holdings (UBS)	HKD	(510.373)	4.567	0,00
Trip.com Group (GS)	HKD	3.350.727	4.516	0,00
Compal Electronics (UBS)	USD	(66.087)	4.463	0,00
Dongwha Enterprise (JPLS)	USD	(55.226)	4.409	0,00
Hota Industrial Manufacturing (UBS)	USD	(188.945)	4.346	0,00
Energy Absolute (UBS)	USD	(63.539)	4.297	0,00
Macronix International (GS)	USD	(244.001)	4.002	0,00
Hopson Development Holdings (JPLS)	HKD	(1.113.912)	3.897	0,00
Hota Industrial Manufacturing (HSBC)	USD	(70.595)	3.874	0,00
Hapag Lloyd (MS)	EUR	(60.704)	3.846	0,00
Chung Hwa Pulp (UBS)	USD	(291.601)	3.725	0,00
Grupa Azoty (MS)	PLN	(782.203)	3.526	0,00
Yieh Phui Enterprise (UBS)	USD	(527.490)	3.433	0,00
Pegatron (UBS)	USD	(151.271)	3.088	0,00
Dongwha Enterprise (MS)	USD	(61.236)	3.040	0,00
Koolearn Technology Holdings (MS)	HKD	(1.399.726)	2.631	0,00
Hoegh Autoliners (MS)	NOK	(1.798.777)	2.526	0,00
Transocean (US) (GS)	USD	(720.709)	2.332	0,00
Technronic Industries (UBS)	HKD	26.900.574	2.233	0,00
Ennostar (GS)	USD	(78.664)	2.208	0,00
Agile Group Holdings (JPLS)	HKD	(67.035)	2.147	0,00
EcoPro BM (GS)	USD	(128.596)	1.955	0,00
Daejoo Electronic Materials (MS)	USD	(35.081)	1.465	0,00
Jasmine Technology Solutions (F) (MS)	USD	(131.265)	1.367	0,00
Daejoo Electronic Materials (GS)	USD	(150.033)	1.265	0,00
Stanley Black & Decker (UBS)	USD	(480.254)	917	0,00
Agile Group Holdings (MS)	HKD	(263.898)	857	0,00
Sunac China Holdings (JPLS)	HKD	(466.430)	844	0,00
Ennostar (HSBC)	USD	(12.896)	635	0,00
NIO ADR (UBS)	USD	(263.534)	530	0,00
Golar LNG (US) (JPLS)	USD	532.568	523	0,00
Evergreen Marine (TW) (MS)	USD	(35.333)	442	0,00
CEZ (JPLS)	USD	(429.652)	348	0,00
Dongwha Enterprise (GS)	USD	(19.616)	297	0,00
Yuhan (MS)	USD	(90.576)	269	0,00
Kum Yang (JPLS)*	USD	(19.758)	180	0,00
China Water Affairs Group (UBS)	HKD	(201.578)	180	0,00
Nine Dragons Paper Holdings (GS)	HKD	(3.407.974)	169	0,00
Pegatron (GS)	USD	(9.309)	88	0,00
CEZ (MS)	USD	(23.139)	59	0,00
Qiwil Class (B) ADR (GS)*	USD	(353.848)	0	0,00
Foosung (GS)	USD	(59.474)	(6)	(0,00)
LX Semicon (GS)	USD	(329.524)	(41)	(0,00)
Acwa Power (UBS)	USD	(9.477)	(50)	(0,00)
Hopson Development Holdings (MS)	HKD	(79.332)	(107)	(0,00)
Grand Pacific Petrochemical (HSBC)	USD	(130.068)	(218)	(0,00)
Yieh Phui Enterprise (MS)	USD	(5.754)	(234)	(0,00)
Grand Pacific Petrochemical (UBS)	USD	(20.999)	(248)	(0,00)
Acwa Power (HSBC)	USD	(40.192)	(302)	(0,00)
Delta Electronics Thai-NV (GS)	USD	(683.385)	(511)	(0,00)
Yieh Phui Enterprise (HSBC)	USD	(50.871)	(352)	(0,00)
Miahona (JPLS)	USD	(5.301)	(411)	(0,00)
LX Semicon (MS)	USD	(13.969)	(421)	(0,00)
Samsonite Group (JPLS)	HKD	7.926.010	(619)	(0,00)
All Ring Technology (HSBC)	USD	(37.851)	(653)	(0,00)

	Valuta	Profitti/(perdite)		
		Esposizione sottostante	non realizzati in USD	% Attivo Netto
Chung Hwa Pulp (MS)	USD	(42.952)	(693)	(0,00)
Nine Dragons Paper Holdings (MS)	HKD	(647.570)	(726)	(0,00)
CUB Elecparts (UBS)	USD	(23.533)	(766)	(0,00)
Jahez International (MS)	USD	(185.107)	(768)	(0,00)
Xinte Energy (H) (UBS)	HKD	(349.950)	(782)	(0,00)
Emaar the Economic City (JPLS)	USD	(8.555)	(994)	(0,00)
Sichuan Expressway (H) (HSBC)	HKD	(412.117)	(1.030)	(0,00)
Delta Electronics Thai-NV (MS)	USD	(24.913)	(1.104)	(0,00)
LX Semicon (JPLS)	USD	(131.972)	(1.461)	(0,00)
Seven Bank (JPLS)	JPY	(21.352.735)	(1.699)	(0,00)
China Jinmao Holdings Group (JPLS)	HKD	(1.418.878)	(1.843)	(0,00)
Grand Pacific Petrochemical (MS)	USD	(286.462)	(2.025)	(0,00)
Acwa Power (MS)	USD	(92.086)	(2.112)	(0,00)
Miahona (MS)	USD	(62.950)	(2.135)	(0,00)
Seven Bank (GS)	JPY	(82.497.880)	(2.308)	(0,00)
Energy Absolute (F) (JPLS)	USD	(19.964)	(2.319)	(0,00)
CUB Elecparts (MS)	USD	(227.487)	(2.467)	(0,00)
POSCO Chemtech (UBS)	USD	(85.788)	(2.513)	(0,00)
Copa Holdings (A) (JPLS)	USD	805.554	(2.573)	(0,00)
TBC Bank Group (HSBC)	GBP	462.408	(2.735)	(0,00)
Foosung (MS)	USD	(115.836)	(2.766)	(0,00)
China Water Affairs Group (GS)	HKD	(1.007.888)	(2.813)	(0,00)
Cyfrowy Polsat (GS)	PLN	(1.053.647)	(3.124)	(0,00)
Foosung (JPLS)	USD	(115.456)	(3.126)	(0,00)
Xinte Energy (H) (HSBC)	HKD	(670.187)	(3.168)	(0,00)
Coupang (A) (JPLS)	USD	1.301.206	(4.671)	(0,00)
All Ring Technology (MS)	USD	(328.044)	(4.843)	(0,00)
Grand Pacific Petrochemical (JPLS)	USD	(472.004)	(4.863)	(0,00)
Sunac China Holdings (UBS)	HKD	(668.267)	(4.867)	(0,00)
Sichuan Expressway (H) (GS)	USD	(2.216.274)	(4.919)	(0,00)
Advanced Petrochemicals (GS)	USD	(125.559)	(5.179)	(0,00)
CUB Elecparts (GS)	USD	(219.643)	(5.322)	(0,00)
Acwa Power (JPLS)	USD	(96.597)	(5.404)	(0,00)
Delta Electronics Thai-NV (JPLS)	USD	(774.243)	(5.405)	(0,00)
Emaar the Economic City (MS)	USD	(49.626)	(5.486)	(0,00)
KWG Group Holdings (MS)	USD	(261.520)	(5.500)	(0,00)
Xinte Energy (H) (GS)	HKD	(1.003.629)	(5.525)	(0,00)
Rabigh Refining and Petrochemical (GS)	USD	(86.827)	(6.006)	(0,00)
Bunge Global (JPLS)	USD	857.659	(6.194)	(0,00)
Rabigh Refining and Petrochemical (HSBC)	USD	(97.678)	(6.358)	(0,00)
Advanced Petrochemicals (HSBC)	USD	(103.651)	(7.605)	(0,00)
Copa Holdings (A) (GS)	USD	420.571	(7.745)	(0,00)
Sichuan Expressway (H) (UBS)	HKD	(4.166.962)	(9.249)	(0,00)
Advanced Petrochemicals (MS)	USD	(146.210)	(9.728)	(0,00)
Rabigh Refining and Petrochemical (MS)	USD	(104.103)	(10.347)	(0,00)
Cyfrowy Polsat (UBS)	PLN	(1.388.297)	(10.565)	(0,00)
Xinte Energy (H) (JPLS)	HKD	(4.212.601)	(10.727)	(0,00)
Pegatron (JPLS)	USD	(623.702)	(11.853)	(0,01)
Rabigh Refining and Petrochemical (JPLS)	USD	(144.435)	(12.576)	(0,01)
Ennostar (JPLS)	USD	(357.213)	(12.852)	(0,01)
China Vanke (H) (GS)	HKD	(4.227.739)	(14.089)	(0,01)
Anta Sports Products (JPLS)	HKD	15.164.578	(14.354)	(0,01)
All Ring Technology (JPLS)	USD	(290.192)	(14.423)	(0,01)
Sunac China Holdings (GS)	HKD	(2.038.723)	(17.936)	(0,01)
TCS Group Holding GDR (GS)*	USD	1	(18.309)	(0,01)
Datang International Power Generation (H) (GS)	HKD	(3.335.699)	(18.355)	(0,01)
Star Bulk Carriers (JPLS)	USD	707.449	(20.305)	(0,01)
Jahez International (GS)	USD	(545.686)	(20.526)	(0,01)
Tesla (UBS)	USD	(805.304)	(22.456)	(0,01)
Yieh Phui Enterprise (JPLS)	USD	(922.997)	(23.240)	(0,01)
Macronix International (JPLS)	USD	(233.285)	(25.122)	(0,01)
Emaar the Economic City (GS)	USD	(413.686)	(26.816)	(0,01)
Iqiyi ADR (GS)	USD	(1.159.087)	(29.259)	(0,01)
Xinte Energy (H) (MS)	HKD	(4.443.700)	(30.690)	(0,01)
Xpeng (A) (JPLS)	HKD	(1.740.067)	(31.091)	(0,01)
Tecmo Koei Holdings (JPLS)	JPY	(178.737.522)	(32.624)	(0,02)
New World Development (GS)	HKD	(4.064.895)	(37.026)	(0,02)
Taiwan Semiconductor Manufacturing (GS)	USD	16.181.956	(38.843)	(0,02)
NIO ADR (JPLS)	USD	(270.192)	(44.760)	(0,02)
Grupo Bimbo (GS)	MXN	(11.917.700)	(66.770)	(0,03)
MakeMyTrip (GS)	USD	1.218.875	(67.488)	(0,03)
Full Truck Alliance ADR (JPLS)	USD	1.619.680	(75.942)	(0,04)
TKS Holding MKPAO (GS)*	USD	1	(140.933)	(0,07)
Compal Electronics (JPLS)	USD	(1.028.616)	(145.322)	(0,07)
NIO ADR (GS)	USD	(1.301.807)	(165.018)	(0,08)
Samsung Electronics (UBS)	USD	7.938.817	(186.495)	(0,09)
ICICI Bank ADR (JPLS)	USD	4.042.284	(256.235)	(0,12)
Macronix International (MS)	USD	(1.267.818)	(276.831)	(0,13)
Tencent Music Entertainment Group (A) (JPLS)	HKD	29.488.744	(381.788)	(0,18)
Elite Material (JPLS)	USD	5.392.201	(464.587)	(0,22)
			2.067.631	0,96

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

Contratti di cambio a termine

Comprato USD Venduto INR a 0,01127336 11/12/2025	1.862.402	11.517	0,01
Comprato USD Venduto JPY a 0,00681603 11/12/2025	3.815.733	4.878	0,00
Comprato USD Venduto JPY a 0,00684288 11/12/2025	210.399	1.099	0,00
Comprato USD Venduto INR a 0,01130122 11/12/2025	105.945	919	0,00
Comprato USD Venduto INR a 0,01129263 11/12/2025	102.955	814	0,00
Comprato USD Venduto JPY a 0,00682186 11/12/2025	219.223	468	0,00
		19.695	0,01

Azioni A- PF-ACC (EUR) (hedged)

Comprato USD Venduto TWD a 0,03318070 17/10/2025	1.961.047	19.778	0,01
Comprato EUR Venduto USD a 0,85286610 17/10/2025	10.032.524	18.602	0,01

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2025

		Esposizione Profitti/(perdite) %		
		sottostante in non realizzati in Attivo	USD Netto	
Comprato USD Venduto KRW α 0,00072167 17/10/2025	1.051.039	13.136	0,01	
Comprato USD Venduto INR α 0,01132806 17/10/2025	1.649.450	11.871	0,01	
Comprato USD Venduto THB α 0,03151453 17/10/2025	91.381	1.820	0,00	
Comprato USD Venduto TWD α 0,03333722 17/10/2025	92.823	1.378	0,00	
Comprato USD Venduto KRW α 0,00072574 17/10/2025	71.887	1.309	0,00	
Comprato USD Venduto IDR α 0,00006060 17/10/2025	110.013	1.286	0,00	
Comprato USD Venduto TWD α 0,03314331 17/10/2025	113.406	1.015	0,00	
Comprato USD Venduto CNY α 0,14086251 17/10/2025	543.745	942	0,00	
Comprato USD Venduto KRW α 0,00072076 17/10/2025	80.879	908	0,00	
Comprato USD Venduto INR α 0,01132477 17/10/2025	122.567	846	0,00	
Comprato USD Venduto KRW α 0,00072128 17/10/2025	65.969	788	0,00	
Comprato USD Venduto TWD α 0,03333078 17/10/2025	49.711	728	0,00	
Comprato USD Venduto PHP α 0,01749322 17/10/2025	37.067	713	0,00	
Comprato USD Venduto TWD α 0,03314727 17/10/2025	74.765	678	0,00	
Comprato USD Venduto TWD α 0,03312136 17/10/2025	80.458	666	0,00	
Comprato USD Venduto KRW α 0,00072516 17/10/2025	36.668	638	0,00	
Comprato USD Venduto THB α 0,03160886 17/10/2025	26.190	602	0,00	
Comprato USD Venduto TWD α 0,03306616 17/10/2025	75.941	501	0,00	
Comprato USD Venduto INR α 0,01132140 17/10/2025	74.393	491	0,00	
Comprato USD Venduto KRW α 0,00071778 17/10/2025	63.998	451	0,00	
Comprato USD Venduto INR α 0,01133917 17/10/2025	52.933	433	0,00	
Comprato EUR Venduto USD α 0,85263864 17/10/2025	249.226	396	0,00	
Comprato EUR Venduto USD α 0,85361211 17/10/2025	142.688	390	0,00	
Comprato USD Venduto INR α 0,01130412 17/10/2025	68.980	350	0,00	
Comprato USD Venduto KRW α 0,00071768 17/10/2025	50.173	346	0,00	
Comprato USD Venduto TWD α 0,03304256 17/10/2025	52.687	310	0,00	
Comprato USD Venduto IDR α 0,00006048 17/10/2025	28.295	276	0,00	
Comprato USD Venduto PHP α 0,01755771 17/10/2025	9.680	223	0,00	
Comprato USD Venduto TWD α 0,03292896 17/10/2025	87.373	212	0,00	
Comprato USD Venduto BRL α 0,18763012 17/10/2025	46.790	174	0,00	
Comprato EUR Venduto USD α 0,85199937 17/10/2025	179.812	150	0,00	
Comprato USD Venduto PLN α 0,27604678 17/10/2025	25.638	90	0,00	
Comprato USD Venduto COP α 0,00026031 17/10/2025	3.294	89	0,00	
Comprato USD Venduto CNY α 0,14084692 17/10/2025	52.802	86	0,00	
Comprato USD Venduto HKD α 0,12873296 17/10/2025	57.816	75	0,00	
Comprato USD Venduto HKD α 0,12866907 17/10/2025	93.570	75	0,00	
Comprato USD Venduto BRL α 0,18720283 17/10/2025	51.463	74	0,00	
Comprato USD Venduto CLP α 0,00104439 17/10/2025	12.549	68	0,00	
Comprato USD Venduto HKD α 0,12864814 17/10/2025	93.339	59	0,00	
Comprato USD Venduto INR α 0,01125686 17/10/2025	66.124	57	0,00	
Comprato USD Venduto HKD α 0,12865095 17/10/2025	85.792	57	0,00	
Comprato USD Venduto COP α 0,00025455 17/10/2025	13.058	54	0,00	
Comprato USD Venduto HKD α 0,12866486 17/10/2025	63.152	48	0,00	
Comprato USD Venduto HKD α 0,12861522 17/10/2025	103.084	39	0,00	
Comprato USD Venduto HKD α 0,12859631 17/10/2025	119.811	28	0,00	
Comprato USD Venduto CNY α 0,14070177 17/10/2025	39.669	23	0,00	
Comprato USD Venduto HUF α 0,00301204 17/10/2025	7.534	12	0,00	
Comprato USD Venduto AED α 0,27227705 17/10/2025	158.374	10	0,00	
Comprato USD Venduto HKD α 0,12858321 17/10/2025	54.139	7	0,00	
Comprato USD Venduto HKD α 0,12856902 17/10/2025	60.889	1	0,00	
Comprato USD Venduto HKD α 0,12853512 17/10/2025	61.288	(15)	(0,00)	
Comprato USD Venduto TRY α 0,02369917 17/10/2025	12.249	(20)	(0,00)	
Comprato USD Venduto MYR α 0,23762568 17/10/2025	35.102	(28)	(0,00)	
Comprato USD Venduto CNY α 0,14052617 17/10/2025	49.976	(33)	(0,00)	
Comprato USD Venduto MXN α 0,05436371 17/10/2025	48.658	(57)	(0,00)	
Comprato USD Venduto CZK α 0,04802440 17/10/2025	16.404	(67)	(0,00)	
Comprato USD Venduto PLN α 0,27487835 17/10/2025	100.377	(74)	(0,00)	
Comprato USD Venduto CLP α 0,00103690 17/10/2025	48.024	(86)	(0,00)	
Comprato EUR Venduto USD α 0,85092515 17/10/2025	374.416	(159)	(0,00)	
Comprato EUR Venduto USD α 0,85037449 17/10/2025	165.104	(177)	(0,00)	
Comprato EUR Venduto USD α 0,84981439 17/10/2025	135.441	(234)	(0,00)	
Comprato USD Venduto MYR α 0,23727881 17/10/2025	124.236	(282)	(0,00)	
Comprato USD Venduto ZAR α 0,05748639 17/10/2025	53.718	(313)	(0,00)	
Comprato USD Venduto HUF α 0,00296515 17/10/2025	28.324	(397)	(0,00)	
Comprato USD Venduto ZAR α 0,05736511 17/10/2025	60.478	(480)	(0,00)	
Comprato EUR Venduto USD α 0,84883881 17/10/2025	202.394	(582)	(0,00)	
Comprato USD Venduto HKD α 0,12853702 17/10/2025	2.656.371	(603)	(0,00)	
Comprato USD Venduto TRY α 0,02339737 17/10/2025	48.237	(691)	(0,00)	
Comprato EUR Venduto USD α 0,84656901 17/10/2025	294.010	(1.630)	(0,00)	
Comprato EUR Venduto USD α 0,84698101 17/10/2025	352.664	(1.784)	(0,00)	
Comprato EUR Venduto USD α 0,84457035 17/10/2025	237.280	(1.872)	(0,00)	
Comprato EUR Venduto USD α 0,84821670 17/10/2025	546.794	(1.973)	(0,00)	
Comprato USD Venduto MXN α 0,05343133 17/10/2025	208.450	(3.813)	(0,00)	
Comprato USD Venduto ZAR α 0,05682813 17/10/2025	320.794	(5.523)	(0,00)	
Comprato USD Venduto BRL α 0,18278595 17/10/2025	373.439	(8.287)	(0,00)	
		54.179	0,03	

		Profitti/(perdite) %		
		sottostante in non realizzati in Attivo	USD Netto	
Future				
Asian Paints Future 28/10/2025	INR	(112.066.520)	7.669	0,00
Ecopro BM Future 13/11/2025	KRW	(614.058.721)	7.211	0,00
Future su Indice HSCEI 30/10/2025	HKD	5.246.450	4.850	0,00
Adani Enterprises Future 28/10/2025	INR	(13.615.310)	4.036	0,00
PI Industries Future 28/10/2025	INR	(77.750.417)	2.512	0,00
POSCO Future 13/11/2025	KRW	(926.699.365)	327	0,00
Kum Yang Future 31/05/2028*	KRW	(9.648.000)	132	0,00
L&F Future 13/11/2025	KRW	(1.814.132.758)	(808)	(0,00)
SKC Future 13/11/2025	KRW	(590.130.457)	(3.762)	(0,00)
Future su Indice FTSE Taiwan 30/10/2025	USD	773.010	(5.850)	(0,00)
Hero MotoCorp Future 28/10/2025	INR	(77.599.856)	(9.504)	(0,00)
SKC Future 01/10/2025	KRW	(726.578.610)	(22.904)	(0,01)
L&F Future 01/10/2025	KRW	(224.163.107)	(27.716)	(0,01)
Future su Indice MSCI Emerging Market 19/12/2025	USD	(40.509.435)	(337.305)	(0,16)
			(381.112)	(0,18)

	Valuta	Contratti	Valore di %	
			mercato in Attivo	USD Netto
Opzioni				
Acquisto Call Sibanye Stillwater 5,5 17/10/2025	USD	1.450	833.750	0,39
Acquisto Call Zijin Mining Group 25 27/11/2025	HKD	231	469.131	0,22
Acquisto Call Sibanye Stillwater 12 16/01/2026	USD	1.000	134.000	0,06
Acquisto Call Sibanye Stillwater 11 16/01/2026	USD	600	105.000	0,05
Acquisto Call Daqo New Energy (ADR) 30 16/01/2026	USD	295	103.250	0,05
Acquisto Call Xiaomi (B) 62.5 30/03/2026	HKD	205	99.900	0,05
Acquisto Call Teck Resources (B) 47 21/11/2025	USD	290	39.150	0,02
Acquisto Call Daqo New Energy (ADR) 35 17/10/2025	USD	940	21.150	0,01
Acquisto Put First Majestic Silver 2,5 16/01/2026	USD	3.650	10.952	0,01
Acquisto Put First Majestic Silver 3 19/12/2025	USD	5.350	8.025	0,00
Acquisto Put First Majestic Silver 2 16/01/2026	USD	2.275	5.689	0,00
Acquisto Call Daqo New Energy (ADR) 33 17/10/2025	USD	155	4.650	0,00
Vendita Put ASML Holding 540 17/10/2025	EUR	(12)	(634)	(0,00)
Vendita Put Zijin Mining Group 20 27/11/2025	HKD	(231)	(638)	(0,00)
Vendita Put ASML Holding 500 19/12/2025	EUR	(5)	(851)	(0,00)
Vendita Put ASML Holding 520 21/11/2025	EUR	(8)	(939)	(0,00)
Vendita Put NU Holdings (KY) 11 21/11/2025	USD	(215)	(1.183)	(0,00)
Vendita Put Shoprite Holdings 240 20/11/2025	ZAR	(71.500)	(1.849)	(0,00)
Vendita Put Coupang Inc 25 21/11/2025	USD	(235)	(1.998)	(0,00)
Vendita Call NetEase (ADR) 185 21/11/2025	USD	(28)	(4.620)	(0,00)
Vendita Put Capitec Bank Hldgs 3100 15/01/2026	ZAR	(3.980)	(4.751)	(0,00)
Vendita Put Capitec Bank Hldgs 3200 18/12/2025	ZAR	(3.680)	(5.756)	(0,00)
Vendita Put Bunge Global 70 19/12/2025	USD	(55)	(6.463)	(0,00)
Vendita Put Capitec Bank Hldgs 3300 20/11/2025	ZAR	(3.415)	(6.794)	(0,00)
Vendita Put Ivanhoe Mines 11 17/10/2025	CAD	(1.910)	(7.541)	(0,00)
Vendita Call Tencent Music Ent. Grp. 25 17/10/2025	USD	(205)	(7.585)	(0,00)
Vendita Call Naspers 6500 16/10/2025	ZAR	(2.450)	(8.051)	(0,00)
Vendita Put Sigma Lithium 5 17/10/2025	USD	(1.100)	(8.251)	(0,00)
Vendita Put Daqo New Energy (ADR) 19 17/10/2025	USD	(720)	(9.000)	(0,00)
Vendita Put Xiaomi 48 27/11/2025	HKD	(82)	(10.150)	(0,00)
Vendita Put Teck Resources 29 21/11/2025	USD	(290)	(10.875)	(0,01)
Vendita Put Daqo New Energy (ADR) 18 17/10/2025	USD	(230)	(10.925)	(0,01)
Vendita Put Xiaomi 49 30/10/2025	HKD	(164)	(11.996)	(0,01)
Vendita Put Sea (ADR) 145 21/11/2025	USD	(42)	(12.180)	(0,01)
Vendita Put Teck Resources 35 21/11/2025	USD	(485)	(13.338)	(0,01)
Vendita Call Taiwan Semi Mfg (ADR) 290 17/10/2025	USD	(28)	(14.560)	(0,01)
Vendita Put Sigma Lithium 5 16/01/2026	USD	(310)	(14.725)	(0,01)
Vendita Put FirstCosh Holdings 135 19/12/2025	USD	(90)	(15.300)	(0,01)
Vendita Call Naspers 6900 20/11/2025	ZAR	(5.640)	(20.670)	(0,01)
Vendita Call Naspers 7100 18/12/2025	ZAR	(4.865)	(20.822)	(0,01)
Vendita Call Tencent Music Ent. Grp. 23 17/10/2025	USD	(205)	(22.345)	(0,01)
Vendita Put Vipshop Holdings (ADR) 16 16/01/2026	USD	(670)	(23.450)	(0,01)
Vendita Put Shoprite Holdings 260 18/12/2025	ZAR	(91.600)	(24.134)	(0,01)
Vendita Call Taiwan Semi Mfg (ADR) 280 17/10/2025	USD	(28)	(24.416)	(0,01)
Vendita Call Taiwan Semi Mfg (ADR) 300 21/11/2025	USD	(40)	(31.160)	(0,01)
Vendita Call Anglogold Ashanti 75 16/01/2026	USD	(68)	(40.052)	(0,02)
Vendita Put First Quantum Minerals 27 16/01/2026	CAD	(525)	(42.396)	(0,02)
Vendita Call Taiwan Semi Mfg (ADR) 290 21/11/2025	USD	(40)	(43.360)	(0,02)
Vendita Put Ivanhoe Mines 13 16/01/2026	CAD	(1.110)	(55.377)	(0,03)
Vendita Call Anglogold Ashanti 70 16/01/2026	USD	(70)	(56.350)	(0,03)
Vendita Call Cia de Minas Buen (ADR) 22 19/12/2025	USD	(200)	(69.000)	(0,03)
Vendita Put Daqo New Energy (ADR) 22 16/01/2026	USD	(440)	(79.200)	(0,04)
Vendita Call Sibanye Stillwater 8 17/10/2025	USD	(335)	(110.550)	(0,05)
Vendita Put Xiaomi 52.5 30/03/2026	HKD	(205)	(125.088)	(0,06)
			855.324	0,40

Altre voci di attivo e passivo	17.255.286	7,96
Attivo Netto	215.267.822	100,00

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA		
Paese	Codice paese	% Attivo Netto
Sudafrica	ZA	16,48
Area di Taiwan	TW	11,80
India	IN	9,52
Brasile	BR	5,74
Cina	CN	5,63
Corea	KR	5,25
Canada	CA	4,35
Messico	MX	4,32
Kazakistan	KZ	3,64
Indonesia	ID	3,12
Ungheria	HU	2,63
Regno Unito	GB	2,51
Grecia	GR	1,79
Nigeria	NG	1,76
Emirati Arabi Uniti	AE	1,62
Polonia	PL	1,62
Romania	RO	1,35
Vietnam	VN	1,14
Hong Kong SAR China	HK	1,03
Perù	PE	0,95
Turchia	TR	0,88
Irlanda	IE	0,76
Mauritius	MU	0,72
Arabia Saudita	SA	0,67
Singapore	SG	0,62
Panama	PA	0,46
Australia	AU	0,21
Filippine	PH	0,19
Russia	RU	0,00
Liquidità ed altre voci di attivo netto		9,23

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2025

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di Attivo mercato in EUR	% Attivo Netto
--	-----------------	--------	--------------------------------	------------------------------------	----------------------

Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale

Servizi di pubblica utilità

National Grid	GB	GBP	302.229	3.695.713	1,21
				3.695.713	1,21

Materiali

Air Liquide	FR	EUR	81.333	14.384.554	4,71
				14.384.554	4,71

Industriali

Experian	IE	GBP	451.491	19.249.508	6,31
Assa Abloy (B)	SE	SEK	371.066	10.970.430	3,59
Legrand	FR	EUR	72.784	10.233.430	3,35
RELX	GB	GBP	174.357	7.104.237	2,33
MTU Aero Engines	DE	EUR	16.792	6.563.993	2,15
Safran	FR	EUR	16.828	5.050.083	1,65
Schneider Electric (FR)	FR	EUR	18.612	4.422.211	1,45
Epirac (B)	SE	SEK	274.915	4.414.773	1,45
Babcock International Group	GB	GBP	274.592	4.183.441	1,37
Intertek Group	GB	GBP	62.354	3.372.752	1,11
IMCD Group	NL	EUR	28.919	2.544.872	0,83
				78.109.730	25,59

Informatica

SAP	DE	EUR	72.428	16.506.341	5,41
Sage Group	GB	GBP	1.031.184	12.993.406	4,26
ASML Holding	NL	EUR	14.739	12.205.366	4,00
Auto Trader Group	GB	GBP	764.334	6.901.028	2,26
NXP Semiconductors	NL	USD	28.645	5.484.177	1,80
Scout24	DE	EUR	40.232	4.288.731	1,41
Alten	FR	EUR	61.297	4.284.660	1,40
Halma	GB	GBP	82.722	3.269.146	1,07
Dassault Systemes	FR	EUR	101.152	2.883.844	0,94
				68.816.699	22,55

Beni voluttuari

Compass Group	GB	GBP	240.895	6.978.640	2,29
Ferrari (IT)	IT	EUR	12.457	5.127.301	1,68
InterContinental Hotels Group	GB	GBP	46.204	4.749.630	1,56
Informa	GB	GBP	336.618	3.538.221	1,16
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	FR	EUR	6.736	3.506.088	1,15
				23.899.880	7,83

Beni di prima necessità

L'Oreal	FR	EUR	8.542	3.147.727	1,03
Kerry Group (A) (UK)	IE	EUR	40.461	3.115.497	1,02
Anheuser-Busch InBev	BE	EUR	59.561	3.025.699	0,99
				9.288.923	3,04

Salute

Convatec Group	GB	GBP	5.119.029	13.568.914	4,45
Alcon	CH	CHF	99.622	6.314.625	2,07
Coloplast (B)	DK	DKK	78.964	5.744.375	1,88
Straumann Holding	CH	CHF	49.961	4.537.007	1,49
Merck KGaA	DE	EUR	38.467	4.210.213	1,38
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica	IT	EUR	80.862	4.180.565	1,37
Lonza Group	CH	CHF	5.221	2.944.149	0,96
BioMerieux	FR	EUR	24.861	2.829.182	0,93
Ambu (B)	DK	DKK	209.756	2.602.191	0,85
ALK-Abello	DK	DKK	87.941	2.455.291	0,80
				49.386.512	16,18

Finanziari

Aon	GB	USD	16.055	4.862.123	1,59
Deutsche Boerse	DE	EUR	21.266	4.850.775	1,59
Prudential (UK)	HK	GBP	391.901	4.673.274	1,53
VZ Holding	CH	CHF	21.260	3.783.966	1,24
Standard Chartered (UK)	GB	GBP	225.655	3.710.584	1,22
Nexi	IT	EUR	663.843	3.197.068	1,05
Edenred	FR	EUR	103.838	2.097.528	0,69
				27.175.318	8,90

Fondo di tipo aperto

Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	1	9.720	0,00
Fidelity ILF - The Euro Fund - A-ACC-EUR	IE	EUR	1	4.764	0,00
Fidelity ILF - The Euro Fund - A-ACC-GBP	IE	GBP	1	3.607	0,00
				18.091	0,01

Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati

Beni voluttuari

Industria de Diseno Textil	ES	EUR	264.903	12.442.494	4,08
Amadeus IT Group	ES	EUR	173.834	11.733.795	3,84
				24.176.289	7,92

Frazioni	(1)	(0,00)
Totale investimenti (costo EUR 263.340.964)	298.951.708	97,96

Le Note integrative al bilancio allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio. La percentuale di attivo netto nel prospetto degli investimenti e la relativa ripartizione geografica sono soggette ad arrotondamenti. Tenere presente che la ripartizione geografica nel prospetto degli investimenti si basa sui valori di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati (GAAP) a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati.

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

Contratti per differenza

Colruyt (JPLS)	EUR	(5.806.804)	737.977	0,24
KBC Groupe (UBS)	EUR	17.344.298	449.635	0,15
Navo-Nordisk (B) (DK) (HSBC)	DKK	(16.426.364)	305.534	0,10
RELX (UBS)	GBP	9.056.229	300.397	0,10
Schneider Electric (FR) (JPLS)	EUR	3.630.528	121.476	0,04
Husqvarna (B) (MS)	SEK	(20.249.240)	87.008	0,03
Cyfrowy Polsat (MS)	PLN	(20.577.491)	83.180	0,03
Sika (BR) (JPLS)	CHF	(1.511.017)	76.202	0,02
Redcare Pharmacy (GS)	EUR	(1.325.700)	60.300	0,02
Coca-Cola Europacific Partners (US) (GS)	USD	7.308.212	55.116	0,02
Novartis (Reg'd) (JPLS)	CHF	(2.849.415)	50.533	0,02
Budimex (UBS)	PLN	(6.361.436)	39.249	0,01
Tomra Systems (JPLS)	NOK	(19.113.720)	33.950	0,01
K+S (GS)	EUR	(1.574.564)	32.747	0,01
Finecobank (UBS)	EUR	6.724.285	25.575	0,01
Nestle (Reg'd) (JPLS)	CHF	(2.867.121)	24.343	0,01
Zalando (GS)	EUR	(1.885.361)	19.571	0,01
Geberit (JPLS)	CHF	(2.133.198)	7.641	0,00
Raspberry Pi (UBS)	GBP	(20.440)	1.249	0,00
Swisscom (MS)	CHF	(5.812.538)	(5.383)	(0,00)
Pearson (JPLS)	GBP	(1.432.033)	(5.434)	(0,00)
Vodafone Group (GS)	GBP	(1.435.122)	(7.632)	(0,00)
Sanofi (GS)	EUR	(3.203.348)	(9.380)	(0,00)
Telefonica (GS)	EUR	(2.058.396)	(14.977)	(0,00)
New Wave Group (B) (MS)	SEK	(18.391.325)	(16.663)	(0,01)
Verbund (JPLS)	EUR	(2.280.210)	(23.944)	(0,01)
Endesa (GS)	EUR	(1.971.664)	(31.158)	(0,01)
ITV (GS)	GBP	(2.283.178)	(32.713)	(0,01)
Instalco (MS)	SEK	(15.858.144)	(75.435)	(0,02)
Nokia (FN) (JPLS)	EUR	(1.867.431)	(77.371)	(0,03)
Mycronic (MS)	SEK	(22.442.285)	(93.567)	(0,03)
AstraZeneca (GB) (JPLS)	GBP	3.315.687	(262.899)	(0,09)
Beiersdorf (JPLS)	EUR	6.003.495	(371.003)	(0,12)
London Stock Exchange Group (MS)	GBP	4.140.650	(426.634)	(0,14)
Hennes & Mauritz (B) (MS)	SEK	(38.621.595)	(661.321)	(0,22)
			396.169	0,13

Altre voci di attivo e passivo	5.836.170	1,90
Attivo Netto	305.184.047	100,00

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA		
Paese	Codice paese	% Attivo Netto
Regno Unito	GB	25,86
Francia	FR	17,31
Germania	DE	11,93
Spagna	ES	7,92
Irlanda	IE	7,33
Paesi Bassi	NL	6,63
Svizzera	CH	5,76
Svezia	SE	5,04
Italia	IT	4,10
Danimarca	DK	3,54
Hong Kong SAR China	HK	1,53
Belgio	BE	0,99
Liquidità ed altre voci di attivo netto		2,04

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2025

	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 (US)	BM	USD	8.054	327.878	4,42
TGS	NO	NOK	32.398	239.871	3,24
NOV	US	USD	12.279	160.732	2,17
Transocean (US)	CH	USD	32.171	99.408	1,34
				827.889	11,17
Materiali					
Agnico Eagle Mines (CA)	CA	CAD	1.336	223.076	3,01
International Flavors & Fragrances	US	USD	1.433	87.212	1,18
				310.288	4,19
Industriali					
Babcock International Group	GB	GBP	19.577	350.021	4,72
Concentrix	US	USD	6.025	279.500	3,77
Flowserve	US	USD	3.041	161.203	2,17
				790.724	10,67
Informatica					
Autohome (A)	CN	HKD	36.092	258.957	3,49
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (B)	SE	SEK	28.262	233.703	3,15
Intel	US	USD	5.004	167.059	2,25
Baidu (A)	CN	HKD	10.050	166.715	2,25
ams-OSRAM	AT	CHF	9.523	132.687	1,79
				959.121	12,94
Beni voluttuari					
Alibaba Group Holding	HK	HKD	12.324	275.211	3,71
Forvia	FR	EUR	14.728	197.211	2,66
GN Store Nord	DK	DKK	11.227	189.576	2,56
Dowlais Group	GB	GBP	134.477	144.441	1,95
Advance Auto Parts	US	USD	2.282	140.286	1,89
Newell Brands	US	USD	23.722	118.136	1,59
Zhongsheng Group Holdings	CN	HKD	55.000	102.724	1,39
JD Sports Fashion	GB	GBP	77.672	99.507	1,34
Ubisoft Entertainment	FR	EUR	7.787	88.954	1,20
				1.356.046	18,29
Beni di prima necessità					
Bunge Global	US	USD	4.292	347.566	4,69
Fevertree Drinks	GB	GBP	13.869	162.763	2,20
Aryzta (CH)	CH	CHF	1.893	154.215	2,08
China Mengniu Dairy	CN	HKD	80.000	153.756	2,07
				818.300	11,04
Salute					
Teva Pharmaceutical Industries ADR	IL	USD	15.200	300.352	4,05
Convatec Group	GB	GBP	96.100	298.939	4,03
Bayer	DE	EUR	6.675	221.138	2,98
Fresenius	DE	EUR	1.682	93.563	1,26
Viatrix	US	USD	9.572	92.705	1,25
				1.006.697	13,58
Finanziari					
Global Payments	US	USD	1.655	137.266	1,85
Worldline (FR)	FR	EUR	28.142	90.822	1,23
				228.088	3,08
Immobiliare					
KE Holdings	CN	HKD	29.248	191.768	2,59
				191.768	2,59
Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati					
Materiali					
Newmont	US	CAD	3.074	255.964	3,45
				255.964	3,45
Salute					
Hapvida Participacoes e Investimentos	BR	BRL	47.040	320.183	4,32
Grifols	ES	EUR	8.534	123.436	1,67
				443.619	5,98
Non quotati					
Energia					
John Wood Group*	GB	GBP	150.063	37.199	0,50
				37.199	0,50
Frazioni					
				1	0,00
Totale investimenti (costo USD 6.927.056)				7.225.704	97,48

*Prezzo del titolo determinato dagli Amministratori.

Le Note integrative al bilancio allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio. La percentuale di attivo netto nel prospetto degli investimenti e la relativa ripartizione geografica sono soggette ad arrotondamenti. Tenere presente che la ripartizione geografica nel prospetto degli investimenti si basa sui valori di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati (GAAP) a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati.

	Valuta	Profitti/(perdite) Esposizione non realizzati in sottostante	% Attivo Netto
Contratti per differenza			
Nintendo (JPLS)	JPY	(48.443.557)	35.996 0,49
Delta Electronics Thai-NV (UBS)	USD	(505.090)	24.753 0,33
Rolls-Royce Holdings (HSBC)	GBP	220.674	15.082 0,20
Carvana (A) (GS)	USD	(342.751)	11.428 0,15
Microvast Holdings (UBS)	USD	(208.491)	9.528 0,13
Tesla Motors (GS)	USD	(505.221)	8.903 0,12
Sofi Technologies (GS)	USD	(140.370)	8.483 0,11
Microvast Holdings (GS)	USD	(75.605)	7.113 0,10
Microstrategy (A) (GS)	USD	(244.514)	6.830 0,09
D-Wave Quantum (GS)	USD	(205.565)	6.105 0,08
Deere (GS)	USD	(319.188)	5.724 0,08
Wacker Chemie (MS)	EUR	131.341	4.088 0,06
AST Spacemobile (GS)	USD	(442.380)	3.285 0,04
Teleperformance (GS)	EUR	116.799	2.207 0,03
Yuhan (JPLS)	USD	(84.984)	701 0,01
Hercules Capital (GS)	USD	(89.306)	261 0,00
Circle Internet Group (GS)	USD	(114.046)	(34) (0,00)
Palo Alto Networks (GS)	USD	(275.998)	(41) (0,00)
Apple (GS)	USD	(336.217)	(370) (0,00)
Zoom Communications (A) (GS)	USD	133.037	(640) (0,01)
Danone (MS)	EUR	299.532	(758) (0,01)
Kongsberg Gruppen (MS)	NOK	(179.569)	(1.060) (0,01)
Saab (MS)	SEK	(173.499)	(1.363) (0,02)
American Axle & Mfg (GS)	USD	169.451	(1.560) (0,02)
Trainline (GS)	GBP	217.821	(2.098) (0,03)
Palantir Technologies (GS)	USD	(429.590)	(2.293) (0,03)
Seven Bank (JPLS)	JPY	(27.470.163)	(2.298) (0,03)
Lilly Eli (GS)	USD	(334.394)	(2.379) (0,03)
Freedom Holding (UBS)	USD	(353.375)	(3.037) (0,04)
Fujikura (JPLS)	JPY	(18.642.833)	(3.080) (0,04)
New Wave Group (B) (MS)	SEK	(3.225.016)	(3.429) (0,05)
Rheinmetall (GS)	EUR	(303.629)	(4.309) (0,06)
Kongsberg Gruppen (JPLS)	NOK	(1.612.930)	(4.661) (0,06)
Softbank Group (JPLS)	JPY	(24.096.322)	(5.540) (0,07)
International Business Machine (GS)	USD	(355.713)	(5.963) (0,08)
Baker Hughes (A) (GS)	USD	186.524	(6.728) (0,09)
Advantest (JPLS)	JPY	(20.298.150)	(7.556) (0,10)
Tecmo Koei Holdings (JPLS)	JPY	(51.314.966)	(9.366) (0,13)
Nvidia (GS)	USD	(438.604)	(11.257) (0,15)
CRH (GB) (GS)	GBP	(144.809)	(11.482) (0,15)
Coreweave (GS)	USD	(158.732)	(18.325) (0,25)
Saab (HSBC)	SEK	(1.686.732)	(20.617) (0,28)
Oklo (MS)	USD	(427.078)	(144.712) (1,95)
			(124.469) (1,68)
Esposizione Profitti/(perdite) % sottostante in non realizzati in Attivo USD USD Netto			
Contratti di cambio a termine			
Azioni I-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)			
Comprato EUR Venduto USD a 0,85231074 17/10/2025		3.395.827	4.081 0,06
Comprato USD Venduto EUR a 1,18123856 17/10/2025		130.391	727 0,01
Comprato USD Venduto EUR a 1,17672748 17/10/2025		158.583	275 0,00
Comprato USD Venduto EUR a 1,17149227 17/10/2025		106.427	(290) (0,00)
			4.793 0,06
Altre voci di attivo e passivo			306.604 4,12
Attivo Netto			7.412.632 100,00

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA		
Paese	Codice paese	% Attivo Netto
USA	US	26,27
Regno Unito	GB	14,74
Cina	CN	11,79
Francia	FR	5,09
Bermuda	BM	4,42
Brasile	BR	4,32
Germania	DE	4,25
Israele	IL	4,05
Hong Kong SAR China	HK	3,71
Svizzera	CH	3,42
Norvegia	NO	3,24
Svezia	SE	3,15
Canada	CA	3,01
Danimarca	DK	2,56
Austria	AT	1,79
Spagna	ES	1,67
Liquidità ed altre voci di attivo netto		2,52

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2025

	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 (US)	BM	USD	1.484.232	60.423.085	4,40
NOV	US	USD	2.408.284	31.524.438	2,29
Baker Hughes	US	USD	350.310	17.091.625	1,24
Viridien	FR	EUR	32.491	2.438.403	0,18
				111.477.551	8,11
Materiali					
Agnico Eagle Mines (CA)	CA	CAD	297.074	49.603.319	3,61
				49.603.319	3,61
Industriali					
Babcock International Group	GB	GBP	4.004.296	71.593.528	5,21
Concentrix	US	USD	853.910	39.612.885	2,88
Flowserve	US	USD	573.244	30.387.664	2,21
				141.594.077	10,31
Informatica					
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (B)	SE	SEK	6.129.843	50.688.598	3,69
Autohome (A)	CN	HKD	6.436.532	46.181.580	3,36
Intel	US	USD	980.987	32.750.251	2,38
Baidu (A)	CN	HKD	1.834.078	30.424.707	2,21
Temenos	CH	CHF	293.040	23.615.349	1,72
ams-OSRAM	AT	CHF	1.692.415	23.581.004	1,72
Zoom Communications (A)	US	USD	177.394	14.759.181	1,07
				222.000.670	16,16
Beni voluttuari					
Alibaba Group Holding	HK	HKD	2.354.488	52.578.771	3,83
GN Store Nord	DK	DKK	2.737.348	46.222.121	3,36
Dowlais Group	GB	GBP	41.575.165	44.655.680	3,25
Forvia	FR	EUR	2.946.588	39.455.436	2,87
Newell Brands	US	USD	4.461.326	22.217.403	1,62
Advance Auto Parts	US	USD	343.378	21.109.163	1,54
JD Sports Fashion	GB	GBP	13.964.860	17.890.622	1,30
Ubisoft Entertainment	FR	EUR	1.252.862	14.311.870	1,04
				258.441.066	18,81
Beni di prima necessità					
Bunge Global	US	USD	776.438	62.875.949	4,58
Danone	FR	EUR	603.788	52.547.975	3,82
China Mengniu Dairy	CN	HKD	18.444.000	35.448.520	2,58
Aryzta (CH)	CH	CHF	376.524	30.673.957	2,23
Ocado Group	GB	GBP	5.020.275	15.184.692	1,11
				196.731.093	14,32
Salute					
Teva Pharmaceutical Industries ADR	IL	USD	3.105.070	61.356.183	4,47
Convatec Group	GB	GBP	18.589.510	57.826.545	4,21
Bayer	DE	EUR	1.216.308	40.295.470	2,93
Viatrix	US	USD	2.418.179	23.420.064	1,70
Fresenius	DE	EUR	352.501	19.608.324	1,43
				202.506.586	14,74
Finanziari					
Global Payments	US	USD	267.477	22.184.542	1,61
Worldline (FR)	FR	EUR	6.572.814	21.212.206	1,54
				43.396.748	3,16
Immobiliare					
KE Holdings	CN	HKD	5.970.677	39.147.490	2,85
				39.147.490	2,85
Fondo di tipo aperto					
Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	1	11.829	0,00
				11.829	0,00
Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati					
Salute					
Hapvida Participacoes e Investimentos	BR	BRL	9.632.140	65.562.144	4,77
Grifols	ES	EUR	2.044.292	29.568.660	2,15
				95.130.804	6,92
Non quotati					
Energia					
John Wood Group*	GB	GBP	6.934.962	1.719.099	0,13
				1.719.099	0,13
Frazioni					
				(2)	(0,00)
Totale investimenti (costo USD 1.283.177.165)				1.361.760.330	99,12

*Prezzo del titolo determinato dagli Amministratori.

Le Note integrative al bilancio allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio. La percentuale di attivo netto nel prospetto degli investimenti e la relativa ripartizione geografica sono soggette ad arrotondamenti. Tenere presente che la ripartizione geografica nel prospetto degli investimenti si basa sui valori di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati (GAAP) a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati.

	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti/(perdite) non realizzati in USD	% Attivo Netto
Contratti per differenza				
Rolls-Royce Holdings (JPLS)	GBP	40.256.034	3.024.138	0,22
Newmont (JPLS)	CAD	75.471.920	2.937.621	0,21
Zhongsheng Group Holdings (GS)	HKD	226.040.339	1.004.726	0,07
Wacker Chemie (MS)	EUR	23.502.714	731.494	0,05
Microvast Holdings (GS)	USD	(7.267.619)	683.781	0,05
Tesla Motors (GS)	USD	(37.550.957)	661.723	0,05
Microvast Holdings (UBS)	USD	(13.672.938)	624.839	0,05
Carvana (A) (GS)	USD	(18.318.558)	610.795	0,04
Viridien (JPLS)	EUR	3.590.920	309.717	0,02
AST Spacemobile (GS)	USD	(39.468.538)	293.083	0,02
Baker Hughes (A) (HSBC)	USD	8.546.008	253.981	0,02
Teleperformance (GS)	EUR	12.066.017	228.028	0,02
Delta Electronics Thai-NV (UBS)	USD	(4.415.382)	216.383	0,02
Microstrategy (A) (GS)	USD	(7.231.249)	201.988	0,01
Wacker Chemie (JPLS)	EUR	1.091.495	33.971	0,00
Fevertree Drinks (JPLS)	GBP	12.608.364	19.415	0,00
John Wood Group (JPLS)*	GBP	1.464.066	0	0,00
Circle Internet Group (GS)	USD	(7.208.970)	(2.157)	(0,00)
Delta Electronics Thai-NV (GS)	USD	(7.047.318)	(3.206)	(0,00)
Trainline (UBS)	GBP	1.282.248	(17.287)	(0,00)
International Flavors & Fragrances (GS)	USD	17.399.874	(28.590)	(0,00)
Lilly Eli (GS)	USD	(5.558.839)	(39.542)	(0,00)
Trainline (GS)	GBP	5.961.255	(57.405)	(0,00)
Zhongsheng Group Holdings (HSBC)	HKD	26.042.451	(68.489)	(0,00)
Saab (MS)	SEK	(13.262.333)	(104.226)	(0,01)
Kongsberg Gruppen (JPLS)	NOK	(40.966.257)	(118.388)	(0,01)
Transocean (US) (GS)	USD	21.527.366	(139.336)	(0,01)
Delta Electronics Thai-NV (JPLS)	USD	(24.815.822)	(173.245)	(0,01)
Rheinmetall (GS)	EUR	(14.875.812)	(211.126)	(0,01)
American Axle & Mfg (GS)	USD	22.963.096	(211.376)	(0,02)
Freedom Holding (UBS)	USD	(27.758.530)	(238.561)	(0,02)
Kongsberg Gruppen (MS)	NOK	(40.966.257)	(241.923)	(0,02)
Softbank Group (JPLS)	JPY	(1.076.920.226)	(247.608)	(0,02)
Palantir Technologies (GS)	USD	(50.146.403)	(267.715)	(0,02)
Plug Power (GS)	USD	17.099.239	(267.773)	(0,02)
Tesla (HSBC)	USD	(14.699.306)	(324.923)	(0,02)
Saab (HSBC)	SEK	(66.311.088)	(810.505)	(0,06)
Fevertree Drinks (HSBC)	GBP	16.788.654	(904.827)	(0,07)
Coreweave (GS)	USD	(8.352.430)	(964.229)	(0,07)
Nvidia (GS)	USD	(40.313.867)	(1.034.630)	(0,08)
Trainline (JPLS)	GBP	28.797.205	(1.747.034)	(0,13)
TGS Nopec Geophysical (MS)	NOK	391.167.628	(2.572.026)	(0,19)
Oklo (MS)	USD	(43.879.915)	(14.969.594)	(1,09)
			(13.930.038)	(1,01)

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

Contratti di cambio a termine

Azioni A-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)

Comprato EUR Venduto USD a 0,85231074 17/10/2025	3.254.916	3.912	0,00
		3.912	0,00

Altre voci di attivo e passivo	26.059.895	1,92
--------------------------------	------------	------

Attivo Netto	1.373.894.099	100,00
--------------	---------------	--------

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA			
Paese	Codice paese	% Attivo	Netto
USA	US	23,14	
Regno Unito	GB	15,20	
Cina	CN	11,01	
Francia	FR	9,46	
Brasile	BR	4,77	
Israele	IL	4,47	
Bermuda	BM	4,40	
Germania	DE	4,36	
Svizzera	CH	3,95	
Hong Kong SAR China	HK	3,83	
Svezia	SE	3,69	
Canada	CA	3,61	
Danimarca	DK	3,36	
Spagna	ES	2,15	
Austria	AT	1,72	
Irlanda	IE	0,00	
Liquidità ed altre voci di attivo netto		0,88	

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2025

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in EUR	% Attivo Netto
Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale					
Materiali					
Linde	US	USD	19.388	7.874.477	3,93
Air Liquide	FR	EUR	34.978	6.186.209	3,09
Sika (BR)	CH	CHF	14.948	2.831.603	1,41
Shin-Etsu Chemical	JP	JPY	76.800	2.134.291	1,06
				19.026.580	9,49
Industriali					
Legrand	FR	EUR	61.242	8.610.625	4,30
RELX (NL)	GB	EUR	119.878	4.888.625	2,44
VW Grainger	US	USD	5.789	4.677.173	2,33
Intertek Group	GB	GBP	72.358	3.913.873	1,95
Fastenal	US	USD	86.439	3.598.094	1,79
Expeditors International of Washington	US	USD	29.694	3.085.918	1,54
Kone (B)	FI	EUR	52.992	3.073.536	1,53
Wolters Kluwer	NL	EUR	23.086	2.681.439	1,34
				34.529.283	17,22
Informatica					
Cisco Systems	US	USD	92.047	5.360.615	2,67
Texas Instruments	US	USD	25.990	4.026.671	2,01
				9.387.286	4,68
Beni voluttuari					
Informa	GB	GBP	594.828	6.252.288	3,12
Compass Group	GB	GBP	168.400	4.878.486	2,43
Bridgestone	JP	JPY	108.600	4.268.913	2,13
Lowe's	US	USD	17.127	3.650.733	1,82
				19.050.420	9,50
Beni di prima necessità					
Tesco	GB	GBP	1.904.588	9.719.477	4,85
Unilever	GB	EUR	145.529	7.357.946	3,67
Procter & Gamble	US	USD	40.467	5.303.414	2,65
Diageo	GB	GBP	82.819	1.684.398	0,84
				24.065.235	12,00
Salute					
Roche Holding	CH	CHF	26.348	7.324.611	3,65
				7.324.611	3,65
Finanziari					
Admiral Group	GB	GBP	255.393	9.806.345	4,89
Munich Reinsurance	DE	EUR	17.278	9.388.865	4,68
Arthur J Gallagher	US	USD	34.212	8.978.405	4,48
Progressive	US	USD	42.775	8.946.825	4,46
CME Group	US	USD	29.743	6.910.166	3,45
Zurich Insurance Group	CH	CHF	11.381	6.897.435	3,44
Blackrock	US	USD	5.089	5.043.639	2,52
Deutsche Boerse	DE	EUR	21.134	4.820.665	2,40
Travelers	US	USD	15.278	3.621.908	1,81
				64.414.253	32,13
Fondo di tipo aperto					
Fidelity ILF - The Euro Fund - A-ACC-EUR	IE	EUR	203	3.017.831	1,51
				3.017.831	1,51
Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati					
Servizi di pubblica utilità					
Iberdrola	ES	EUR	586.185	9.440.509	4,71
				9.440.509	4,71
Industriali					
Ferrovial	NL	EUR	135.682	6.618.568	3,30
				6.618.568	3,30
Beni voluttuari					
Industria de Diseno Textil	ES	EUR	69.040	3.242.809	1,62
				3.242.809	1,62
Frazioni					
				2	0,00
Totale investimenti (costo EUR 199.347.641)				200.117.387	99,82
Altre voci di attivo e passivo					
				356.103	0,18
Attivo Netto				200.473.490	100,00

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA		
Paese	Codice paese	% Attivo Netto
USA	US	35,46
Regno Unito	GB	24,19
Svizzera	CH	8,51
Francia	FR	7,38
Germania	DE	7,09
Spagna	ES	6,33
Paesi Bassi	NL	4,64
Giappone	JP	3,19
Finlandia	FI	1,53
Irlanda	IE	1,51
Liquidità ed altre voci di attivo netto		0,18

Le Note integrative al bilancio allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio. La percentuale di attivo netto nel prospetto degli investimenti e la relativa ripartizione geografica sono soggette ad arrotondamenti. Tenere presente che la ripartizione geografica nel prospetto degli investimenti si basa sui valori di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati (GAAP) a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati.

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2025

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in EUR	% Attivo Netto
Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale					
Finanziari					
Fidelity Gbl Corp Bond Res. Enh PAB UCITS ETF ACC IE	IE	EUR	8.425.789	49.772.821	7,74
				49.772.821	7,74
Governativi					
German Treasury Bill 1,744% 14/01/2026	DE	EUR	33.804.720	33.635.311	5,23
				33.635.311	5,23
Fondo di tipo aperto					
FF - Gbl S.D. Inc Fd - Y-ACC-EUR-(EUR/USD) (H)	LU	EUR	10.369.947	118.807.446	18,47
FF - Global Bond Fund - I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	11.181.498	112.639.055	17,51
FF - US Dollar Bond Fund - I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	8.411.734	87.588.026	13,62
FF - Global Corp Bond Fund -I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	8.813.331	84.439.642	13,13
FF - Climate Bond Fund - I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	6.264.519	59.467.198	9,25
FF - Euro Bond Fund - X-ACC-EUR	LU	EUR	4.217.191	43.914.027	6,83
FF - EM T.R. Debt Fd - I-ACC-EUR-(EUR/USD)(H)	LU	EUR	3.316.136	31.130.556	4,84
FF - Global Equity Income Fund - I-ACC-Eur	LU	EUR	1.094.318	12.718.711	1,98
FF - Global Dividend Fund -I-ACC-EUR	LU	EUR	128.443	5.411.332	0,84
Fidelity ILF - The Euro Fund - C-ACC-EUR	IE	EUR	1	10.805	0,00
				556.126.798	86,47
Totale investimenti (costo EUR 634.599.185)				639.534.930	99,44
Altre voci di attivo e passivo				3.604.713	0,56
Attivo Netto				643.139.643	100,00

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo Netto
Lussemburgo	LU	86,47
Irlanda	IE	7,74
Germania	DE	5,23
Liquidità ed altre voci di attivo netto		0,56

Le Note integrative al bilancio allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio. La percentuale di attivo netto nel prospetto degli investimenti e la relativa ripartizione geografica sono soggette ad arrotondamenti. Tenere presente che la ripartizione geografica nel prospetto degli investimenti si basa sui valori di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati (GAAP) a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati.

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2025

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in EUR	% Attivo Netto
--	-----------------	--------	--------------------------------	--------------------------------	----------------------

Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale

Finanziari

Fidelity US Eq. Research En. UCITS ETF ACC-EUR	IE	EUR	1.331.985	13.599.567	19,86
Fidelity US Quality Income UCITS ETF	IE	EUR	476.253	5.824.574	8,50
Fidelity EM Eq. Research Enh. UCITS ETF	IE	EUR	901.447	4.478.389	6,54
Fidelity Europe Eq. Res. Enh. UCITS ETF ACC-EUR	IE	EUR	314.214	2.971.836	4,34
Fidelity Global Eq. Res. Enh. UCITS ETF ACC-DE	IE	EUR	290.715	2.658.589	3,88
Fidelity Gbl Corp Bond Res. Enh PAB UCITS ETF ACC	IE	EUR	418.032	2.469.399	3,61
Fidelity Jap Eq. Res. Enh. UCITS ETF ACC-EUR	IE	EUR	196.525	1.118.031	1,63
Fidelity Pac ex.Jap Res. Enh. UCITS ETF ACC-EUR	IE	EUR	28.685	167.090	0,24
				33.287.475	48,60

Fondo di tipo aperto

FF - Gbl S.D. Inc Fd - Y-ACC-EUR-(EUR/USD) (H)	LU	EUR	507.908	5.819.056	8,50
FF - Global Bond Fund - I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	548.821	5.528.663	8,07
FF - Global Equity Income ESG Fund - I-ACC-EUR	LU	EUR	225.715	4.964.667	7,25
FF - US Dollar Bond Fund - I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	412.737	4.297.670	6,28
FF - Global Corp Bond Fund -I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	432.913	4.147.692	6,06
FF - Climate Bond Fund - I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	307.359	2.917.662	4,26
FF - European Growth Fund - I-ACC-EUR	LU	EUR	129.755	2.179.627	3,18
FF - Euro Bond Fund - X-ACC-EUR	LU	EUR	207.123	2.156.788	3,15
FF - EM T.R. Debt Fd - I-ACC-EUR-(EUR/USD)(H)	LU	EUR	163.002	1.530.197	2,23
Fidelity ILF - The Euro Fund - C-ACC-EUR	IE	EUR	1	5.294	0,01
				33.547.316	48,98

Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati

Governativi

German Treasury Bill 1,528% 19/11/2025	DE	EUR	1.124.982	1.122.647	1,64
				1.122.647	1,64

Frazioni				(1)	(0,00)
----------	--	--	--	-----	--------

Totale investimenti (costo EUR 63.081.148)				67.957.437	99,23
---	--	--	--	-------------------	--------------

Altre voci di attivo e passivo				530.475	0,77
--------------------------------	--	--	--	---------	------

Attivo Netto				68.487.912	100,00
---------------------	--	--	--	-------------------	---------------

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo Netto
Lussemburgo	LU	48,98
Irlanda	IE	48,61
Germania	DE	1,64
Liquidità ed altre voci di attivo netto		0,77

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2025

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in Attivo EUR	% Netto
Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale					
Finanziari					
Fidelity Gbl Corp Bond Res. Enh PAB UCITS ETF ACC	IE	EUR	1.236.977	7.307.071	5,80
				7.307.071	5,80
Fondo di tipo aperto					
FF - Gbl S.D. Inc Fd - Y-ACC-EUR(EUR/USD) (H)	LU	EUR	1.506.033	17.254.475	13,69
FF - Global Bond Fund - I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	1.623.689	16.356.559	12,98
FF - US Dollar Bond Fund - I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	1.221.580	12.719.823	10,10
FF - Global Corp Bond Fund -I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	1.280.286	12.266.295	9,74
FF - Global Technology Fund - I-ACC-EUR	LU	EUR	194.601	9.004.547	7,15
FF - Climate Bond Fund - I-ACC-EUR-(H)	LU	EUR	909.295	8.631.663	6,85
FF - Euro Bond Fund - X-ACC-EUR	LU	EUR	611.996	6.372.780	5,06
FF - Climate Solutions Fund - I-ACC-USD	LU	USD	574.199	5.842.974	4,64
FF - Global Demographics Fd - I-ACC -USD	LU	USD	354.972	5.443.079	4,32
FF - Global Financial Services Fund	LU	EUR	207.227	4.956.356	3,93
FF - EM T.R. Debt Fd - I-ACC-EUR-(EUR/USD)(H)	LU	EUR	481.640	4.521.448	3,59
FF - Global Consumer Brands Fund - I-ACC-USD	LU	USD	316.749	3.120.817	2,48
FF2 - Global Future Leaders Fund - I-ACC-EUR	LU	EUR	195.414	2.452.763	1,95
FF - Water & Waste Fund - I-ACC-EUR	LU	EUR	102.997	1.596.605	1,27
FF - Healthcare Fund - I-ACC-EUR	LU	EUR	71.601	1.239.941	0,98
FF2 - Transition Mat. Fund - Y-ACC-EUR	LU	EUR	86.139	1.095.623	0,87
				112.875.748	89,59
Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati					
Governativi					
German Treasury Bill 1,528% 19/11/2025	DE	EUR	5.273.018	5.262.073	4,18
				5.262.073	4,18
Totale investimenti (costo EUR 116.734.334)				125.444.892	99,56
Altre voci di attivo e passivo				551.336	0,44
Attivo Netto				125.996.228	100,00

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA		
Paese	Codice paese	% Attivo Netto
Lussemburgo	LU	89,59
Irlanda	IE	5,80
Germania	DE	4,18
Liquidità ed altre voci di attivo netto		0,44

Le Note integrative al bilancio allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio. La percentuale di attivo netto nel prospetto degli investimenti e la relativa ripartizione geografica sono soggette ad arrotondamenti. Tenere presente che la ripartizione geografica nel prospetto degli investimenti si basa sui valori di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati (GAAP) a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati.

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2025

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

Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale

Informatica

KraneShares CSI China Internet UCITS ETF	IE	USD	111.713	3.340.219	1,52
				3.340.219	1,52

Finanziari

Fidelity US Eq. Research En. UCITS ETF ACC-EUR	IE	USD	1.808.180	21.680.078	9,87
iShares MSCI EM Asia UCITS ETF	IE	USD	77.442	17.704.790	8,06
iShares Physical Gold ETC	IE	USD	202.815	15.117.830	6,88
iShares S&P 500 Utilities Sector UCITS ETF	IE	USD	962.046	10.197.688	4,64
iShares Asia Investment Grade Corp Bond UCITS ETF	IE	USD	1.784.313	9.608.526	4,37
First Tr. Nasdaq C.E. Smart Grid Infra. UCITS ETF	IE	EUR	170.097	8.865.010	4,03
WisdomTree Copper ETF	GB	USD	157.041	6.691.517	3,05
Amundi Euro Stoxx Banks UCITS ETF	LU	EUR	19.581	6.508.862	2,96
iShares MSCI Japan Small Cap UCITS ETF	IE	JPY	127.445	6.508.544	2,96
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF	DE	EUR	98.113	6.400.664	2,91
Xtrackers II EUR HY Corp. Bond UCITS ETF	LU	EUR	300.737	5.671.586	2,58
iShares S&P US Banks UCITS ETF	IE	USD	751.212	5.344.122	2,43
iShares Broad USD High Yield Corp Bond UCITS ETF	IE	USD	1.083.163	5.229.511	2,38
iShares Physical Gold ETC	IE	GBP	67.632	5.041.383	2,29
iShares STOXX Europe 600 Cnstr. & Mat. UCITS ETF	DE	EUR	50.693	4.955.583	2,26
iShares S&P 500 Communication Sector UCITS ETF	IE	USD	349.822	4.791.162	2,18
iShares MSCI Taiwan UCITS ETF	IE	USD	15.267	1.708.988	0,78
iShares MSCI Korea UCITS ETF	IE	USD	30.041	1.673.209	0,76
VanEck Semiconductor UCITS ETF	IE	USD	16.458	896.796	0,41
				144.595.849	65,81

Governativi

US Treasury Bill 3,809% 16/10/2025	US	USD	17.724.900	17.694.945	8,05
Nuova Zelanda 4,50% 15/05/2035	NZ	NZD	27.350.000	16.253.101	7,40
US Treasury Infl. Ind. Bds. 2,125% 15/01/2035	US	USD	15.203.400	16.038.553	7,30
				49.986.599	22,75

Fondo di tipo aperto

FF - Asian High Yield Fund - I-ACC-USD	LU	USD	302.073	3.421.099	1,56
				3.421.099	1,56

Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati

Governativi

US Treasury Bill 3,897% 18/12/2025	US	USD	12.366.500	12.262.949	5,58
				12.262.949	5,58

Totale investimenti (costo USD 196.463.274)

				213.606.715	97,22
--	--	--	--	--------------------	--------------

Contratti di cambio a termine

	Esposizione sottostante in USD	Profitti/(perdite) non realizzati in USD	% Attivo Netto
Comprato USD Venduto NZD a 0.59127100 30/10/2025	13.205.429	244.213	0,11
Comprato USD Venduto GBP a 1.36458720 30/10/2025	4.806.660	71.739	0,03
Comprato USD Venduto EUR a 1.18632930 30/10/2025	5.438.693	49.266	0,02
Comprato USD Venduto NZD a 0.58177800 30/10/2025	491.713	1.053	0,00
Comprato USD Venduto GBP a 1.35157733 30/10/2025	135.797	713	0,00
Comprato USD Venduto GBP a 1.34270009 30/10/2025	146.553	(198)	(0,00)
Comprato GBP Venduto USD a 0.74189480 30/10/2025	183.314	(460)	(0,00)
Comprato USD Venduto NZD a 0.57722100 30/10/2025	2.230.415	(12.732)	(0,01)
		353.594	0,16

Azioni A-ACC (SGD) (SGD/USD hedged)

Comprato SGD Venduto USD a 1,27667000 04/11/2025	1.898.846	(15.317)	(0,01)
		(15.317)	(0,01)

Azioni A-MCDIST (G) (SGD) (SGD/USD hedged)

Comprato SGD Venduto USD a 1,27667000 04/11/2025	23.205.997	(187.191)	(0,09)
		(187.191)	(0,09)

Azioni A-MINCOME (G) (SGD) (SGD/USD hedged)

Comprato USD Venduto SGD a 0,78180948 04/11/2025	2.232.311	13.906	0,01
Comprato SGD Venduto USD a 1,27667000 04/11/2025	72.118.793	(581.746)	(0,26)
		(567.840)	(0,26)

	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti/(perdite) non realizzati in USD	% Attivo Netto
Future				
Future su indice S&P500 E-Mini 19/12/2025	USD	23.810.738	175.696	0,08
US 10 Year Ultra Bond Future 19/12/2025	USD	4.607.500	54.703	0,02
Euro-Bund Bond Future 08/12/2025	EUR	2.057.120	12.481	0,01
Euro Buxl 30 Year Bond Future 08/12/2025	EUR	228.960	5.187	0,00
Future su Indice Topix 11/12/2025	JPY	652.260.000	4.359	0,00
			252.426	0,11

	Valuta	Contratti	Valore di mercato USD	% Attivo Netto
--	--------	-----------	-----------------------------	-------------------

Opzioni

Acquisto Put Indice comp. S&P 500 6600 21/11/2025	USD	38	397.100	0,18
			397.100	0,18

Altre voci di attivo e passivo

			5.881.126	2,69
Attivo Netto			219.720.613	100,00

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo Netto
Irlanda	IE	53,57
USA	US	20,93
Nuova Zelanda	NZ	7,40
Lussemburgo	LU	7,10
Germania	DE	5,17
Regno Unito	GB	3,05
Liquidità ed altre voci di attivo netto		2,78

Le Note integrative al bilancio allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio. La percentuale di attivo netto nel prospetto degli investimenti e la relativa ripartizione geografica sono soggette ad arrotondamenti. Tenere presente che la ripartizione geografica nel prospetto degli investimenti si basa sui valori di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati (GAAP) a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati.

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2025

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in EUR	% Attivo Netto
Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale					
Servizi di pubblica utilità					
ContourGlobal Pow. Hld. 3,125% 01/01/2028 Reg S	LU	EUR	3.650.000	3.623.108	1,05
				3.623.108	1,05
Materiali					
LANXESS 1,75% 22/03/2028 EMTN	DE	EUR	7.200.000	7.024.603	2,04
Canpack 2,375% 01/11/2027 Reg S	SU	EUR	3.650.000	3.593.589	1,05
OI European Group 6,25% 15/05/2028 Reg S	NL	EUR	3.400.000	3.509.093	1,02
Eramet 7,00% 22/05/2028	FR	EUR	3.300.000	3.320.341	0,97
Akzo Nobel 1,50% 28/03/2028 EMTN	NL	EUR	3.000.000	2.935.758	0,85
WEPA Hygieneprod. 2,875% 15/12/2027 Reg S	DE	EUR	2.000.000	1.985.324	0,58
				22.368.708	6,51
Industriali					
easyJet FinCo 1,875% 03/03/2028 EMTN	NL	EUR	7.100.000	6.968.122	2,03
Deutsche Lufthansa 2,875% 16/05/2027 EMTN	DE	EUR	6.900.000	6.920.291	2,01
TK Elevator Midco 4,375% 15/07/2027 Reg S	DE	EUR	3.550.000	3.553.759	1,03
Nexans 5,50% 05/04/2028	FR	EUR	3.200.000	3.378.381	0,98
				20.820.553	6,06
Beni voluttuari					
VF 0,25% 25/02/2028	US	EUR	3.950.000	3.620.453	1,05
Valeo 5,375% 28/05/2027 EMTN	FR	EUR	3.300.000	3.407.286	0,99
				7.027.739	2,04
Salute					
Organon & Co 2,875% 30/04/2028 Reg S	US	EUR	3.650.000	3.554.076	1,03
CAB SELAS 3,375% 01/02/2028 Reg S	FR	EUR	3.750.000	3.512.171	1,02
Gruenenthal 4,125% 15/05/2028 Reg S	DE	EUR	3.500.000	3.510.665	1,02
				10.576.912	3,08
Finanziari					
BAWAG P.S.K. 0,375% 03/09/2027 EMTN	AT	EUR	7.500.000	7.179.745	2,09
Deutsche Pfandbriefbank 4,00% 27/01/2028 EMTN	DE	EUR	7.000.000	7.125.755	2,07
Deutsche Bank 1,75% 17/01/2028 EMTN	DE	EUR	7.200.000	7.053.732	2,05
Ceska sporitelna 5,737% VRN 08/03/2028 EMTN	CZ	EUR	6.700.000	6.974.844	2,03
BFCM 2,50% 25/05/2028 EMTN	FR	EUR	7.000.000	6.932.570	2,02
Eurobanca 2,00% VRN 05/05/2027 EMTN	GR	EUR	6.950.000	6.920.009	2,01
Ford Motor Credit 6,125% 15/05/2028	US	EUR	6.200.000	6.618.393	1,92
Commerzbank 4,00% 30/03/2027 EMTN	DE	EUR	6.100.000	6.225.343	1,81
Worldline (FR) 0,875% 30/06/2027 EMTN	FR	EUR	7.300.000	6.170.924	1,79
Aareal Bank 0,25% 23/11/2027	DE	EUR	4.300.000	4.086.413	1,19
Piraeus Bank 3,875% VRN 03/11/2027 EMTN	GR	EUR	3.500.000	3.554.393	1,03
Bank of Cyprus 2,50% VRN 24/06/2027 EMTN	CY	EUR	3.550.000	3.541.354	1,03
BPER Banca 6,125% VRN 01/02/2028 EMTN	IT	EUR	3.350.000	3.497.857	1,02
Unipol Assicurazioni 3,875% 01/03/2028 EMTN	IT	EUR	3.400.000	3.476.567	1,01
Bank Millennium 9,875% VRN 18/09/2027 EMTN	PL	EUR	3.150.000	3.356.646	0,98
				82.714.545	24,06
Immobiliare					
Hammerson Ireland Finance 1,75% 03/06/2027	IE	EUR	7.150.000	7.051.391	2,05
Scentre Group Trust 1,75% 11/04/2028 EMTN	AU	EUR	7.150.000	7.018.377	2,04
Prologis Intl. Fund. II 1,75% 15/03/2028 EMTN	LU	EUR	7.125.000	6.998.311	2,04
Blackstone (BPPEH) 1,00% 04/05/2028 EMTN	LU	EUR	4.850.000	4.614.279	1,34
				25.682.358	7,47
Fondo di tipo aperto					
Fidelity ILF - The Euro Fund - A-ACC-EUR	IE	EUR	1	2.829	0,00
				2.829	0,00
Servizi di comunicazione					
iliad 1,875% 11/02/2028	FR	EUR	3.700.000	3.603.927	1,05
SoftBank Group 5,00% 15/04/2028	JP	EUR	3.450.000	3.547.389	1,03
Telecom Italia 6,875% 15/02/2028	IT	EUR	3.200.000	3.442.541	1,00
Lorca Telecom Bondco 4,00% 18/09/2027 Reg S	ES	EUR	800.000	799.980	0,23
				11.393.837	3,31
Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati					
Materiali					
Crown Eur. Hld. SACA 5,00% 15/05/2028 Reg S	FR	EUR	3.350.000	3.508.784	1,02
				3.508.784	1,02
Industriali					
Arcadis 4,875% 28/02/2028	NL	EUR	6.400.000	6.654.950	1,94
Mundys 1,875% 13/07/2027 EMTN	IT	EUR	3.650.000	3.603.355	1,05
Holding d'Infra. 4,50% 06/04/2027	FR	EUR	3.400.000	3.487.341	1,01
Abertis Infraestructuras 1,25% 07/02/2028 EMTN	ES	EUR	2.500.000	2.425.118	0,71
				16.170.764	4,70
Informatica					
Nokia Oyj 3,125% 15/05/2028 EMTN	FI	EUR	4.650.000	4.686.456	1,36
TeamSystem 3,50% 15/02/2028 Reg S	IT	EUR	3.550.000	3.525.814	1,03
Engineering 11,125% 15/05/2028	IT	EUR	3.200.000	3.410.000	0,99
				11.622.270	3,38

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in EUR	% Attivo Netto
Beni voluttuari					
WPP Finance 4,125% 30/05/2028 EMTN	FR	EUR	6.550.000	6.754.281	1,96
Informa 1,25% 22/04/2028 EMTN	GB	EUR	4.000.000	3.860.646	1,12
Forvia 2,375% 15/06/2027	FR	EUR	3.650.000	3.609.839	1,05
Verisure Holding 7,125% 01/02/2028 Reg S	SE	EUR	3.450.000	3.565.819	1,04
Dufry One 3,375% 15/04/2028	NL	EUR	3.550.000	3.549.002	1,03
				21.339.587	6,21
Salute					
IQVIA 2,25% 15/01/2028 Reg. S	US	EUR	3.650.000	3.567.819	1,04
Teva Pharm. Fin. II 1,875% 31/03/2027	NL	EUR	3.600.000	3.542.419	1,03
				7.110.238	2,07
Finanziari					
Banco Santander 2,125% 08/02/2028 EMTN	ES	EUR	7.200.000	7.134.992	2,08
BCC 1,75% VRN 09/03/2028 EMTN	ES	EUR	7.100.000	7.013.391	2,04
Unicaja Banco 7,25% VRN 15/11/2027 EMTN	ES	EUR	3.300.000	3.464.976	1,01
OTP Bank 6,125% VRN 05/10/2027 EMTN	HU	EUR	2.000.000	2.063.799	0,60
UniCredit 5,85% VRN 15/11/2027 EMTN	IT	EUR	1.800.000	1.865.165	0,54
Aareal Bank 0,75% 18/04/2028 EMTN	DE	EUR	300.000	285.484	0,08
				21.827.807	6,35
Immobiliare					
Aroundtown 1,625% 31/01/2028 EMTN	LU	EUR	7.400.000	7.186.094	2,09
Digital Euro Finco 1,125% 09/04/2028	US	EUR	7.350.000	7.064.383	2,05
Citycon Treasury 1,625% 12/03/2028 EMTN	NL	EUR	3.800.000	3.576.255	1,04
CPI Property Group 2,875% 23/04/2027 EMTN	LU	EUR	3.600.000	3.569.752	1,04
Grand City Properties 0,125% 11/01/2028 EMTN	LU	EUR	100.000	93.874	0,03
				21.490.358	6,25
Governativi					
Italia 2,65% 01/12/2027	IT	EUR	51.900.000	52.360.924	15,23
				52.360.924	15,23
Frazioni					
				(1)	(0,00)
Totale investimenti (costo EUR 338.861.434)				339.641.320	98,78
Altre voci di attivo e passivo					
				4.191.407	1,22
Attivo Netto				343.832.727	100,00

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA		
Paese	Codice paese	% Attivo Netto
Italia	IT	21,87
Germania	DE	13,89
Francia	FR	13,87
Paesi Bassi	NL	8,94
Lussemburgo	LU	7,59
USA	US	7,10
Spagna	ES	6,06
Grecia	GR	3,05
Austria	AT	2,09
Irlanda	IE	2,05
Australia	AU	2,04
Repubblica Ceca	CZ	2,03
Finlandia	FI	1,36
Regno Unito	GB	1,12
Sovranazionale	SU	1,05
Svezia	SE	1,04
Giappone	JP	1,03
Cipro	CY	1,03
Polonia	PL	0,98
Ungheria	HU	0,60
Liquidità ed altre voci di attivo netto		1,22

Le Note integrative al bilancio allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio. La percentuale di attivo netto nel prospetto degli investimenti e la relativa ripartizione geografica sono soggette ad arrotondamenti. Tenere presente che la ripartizione geografica nel prospetto degli investimenti si basa sui valori di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati (GAAP) a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati.

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2025

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in EUR	% Attivo Netto
Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale					
Energia					
Wintershall Dea Finance 1,332% 25/09/2028	NL	EUR	7.800.000	7.404.970	1,72
				7.404.970	1,72
Servizi di pubblica utilità					
ContourGlobal Pow. Hld. 3,125% 01/01/2028 Reg S	LU	EUR	4.900.000	4.863.898	1,13
				4.863.898	1,13
Materiali					
LANXESS 1,75% 22/03/2028 EMTN	DE	EUR	7.500.000	7.317.295	1,70
Celanese US Holdings 0,625% 10/09/2028	US	EUR	8.000.000	7.307.848	1,70
Stora Enso Oyj 2,50% 21/03/2028 EMTN	FI	EUR	1.650.000	1.645.197	0,38
				16.270.340	3,77
Industriali					
Deutsche Lufthansa 3,75% 11/02/2028 EMTN	DE	EUR	6.900.000	7.031.200	1,63
Int'l Distribution Services 5,25% 14/09/2028	GB	EUR	6.550.000	6.943.045	1,61
Arena Lux. Finance 1,875% 01/02/2028 Reg S	LU	EUR	5.050.000	4.900.111	1,14
Sydney Airport Finance 1,75% 26/04/2028 EMTN	AU	EUR	4.050.000	3.945.393	0,92
				22.819.749	5,29
Informatica					
Orano 2,75% 08/03/2028 EMTN	FR	EUR	7.200.000	7.176.448	1,66
				7.176.448	1,66
Beni voluttuari					
SES 0,875% 04/11/2027 EMTN	LU	EUR	7.600.000	7.293.797	1,69
Valeo 1,00% 03/08/2028 EMTN	FR	EUR	5.300.000	4.976.868	1,15
Renault 1,125% 04/10/2027 EMTN	FR	EUR	5.100.000	4.930.709	1,14
ZF Europe Finance 2,50% 23/10/2027	NL	EUR	4.900.000	4.746.273	1,10
Schaeffler 3,375% 12/10/2028 EMTN	DE	EUR	4.700.000	4.670.616	1,08
Goodyear Europe 2,75% 15/08/2028 Reg S	NL	EUR	4.500.000	4.408.883	1,02
Jaguar Land Rover Auto. 4,50% 15/07/2028 Reg S	GB	EUR	2.200.000	2.217.703	0,51
				33.244.849	7,71
Salute					
Organon & Co 2,875% 30/04/2028 Reg S	US	EUR	4.900.000	4.771.225	1,11
Avantor Funding 3,875% 15/07/2028 Reg S	US	EUR	4.650.000	4.641.848	1,08
				9.413.073	2,18
Finanziari					
Aareal Bank 0,25% 23/11/2027	DE	EUR	8.100.000	7.697.661	1,79
Deutsche Bank 1,875% VRN 23/02/2028 EMTN	DE	EUR	7.300.000	7.225.643	1,68
La Banque Postale 2,00% 13/07/2028 EMTN	FR	EUR	7.300.000	7.181.635	1,67
BFCM 2,50% 25/05/2028 EMTN	FR	EUR	7.100.000	7.031.607	1,63
BPCE 4,375% 13/07/2028 EMTN	FR	EUR	6.600.000	6.894.192	1,60
Raiffeisen Bk Int'l 6,00% VRN 15/09/2028 EMTN	AT	EUR	6.400.000	6.778.970	1,57
Alpha Bank 2,50% VRN 23/03/2028	GR	EUR	4.850.000	4.854.632	1,13
Eurobank 2,25% VRN 14/03/2028 EMTN	GR	EUR	4.850.000	4.820.549	1,12
Piraeus Bank 3,875% VRN 03/11/2027 EMTN	GR	EUR	4.600.000	4.671.488	1,08
BPER Banca 6,125% VRN 01/02/2028 EMTN	IT	EUR	4.350.000	4.541.994	1,05
BAWAG P.S.K. 0,375% 03/09/2027 EMTN	AT	EUR	4.700.000	4.499.307	1,04
NBG 7,25% VRN 22/11/2027 EMTN	GR	EUR	4.200.000	4.432.807	1,03
Bank Millennium 9,875% VRN 18/09/2027 EMTN	PL	EUR	4.050.000	4.315.687	1,00
Nationwide Bldg. Soc. 4,00% VRN 18/03/2028 EMTN	GB	EUR	2.500.000	2.549.142	0,59
				77.495.314	17,98
Immobiliare					
Vonovia 0,25% 01/09/2028 EMTN	DE	EUR	8.100.000	7.560.160	1,75
Blackstone (BPPEH) 1,00% 04/05/2028 EMTN	LU	EUR	7.900.000	7.516.042	1,74
American Tower 0,50% 15/01/2028	US	EUR	7.800.000	7.431.075	1,72
				22.507.277	5,22
Fondo di tipo aperto					
Fidelity ILF - The Euro Fund - A-ACC-EUR	IE	EUR	1	5.062	0,00
				5.062	0,00
Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati					
Materiali					
Crown Eur. Hld. SACA 5,00% 15/05/2028 Reg S	FR	EUR	4.400.000	4.608.552	1,07
				4.608.552	1,07
Industriali					
Abertis Infraestructuras 1,25% 07/02/2028 EMTN	ES	EUR	7.600.000	7.372.360	1,71
Arcadis 4,875% 28/02/2028	NL	EUR	6.650.000	6.914.909	1,60
Mundy 1,875% 12/02/2028	IT	EUR	5.000.000	4.878.983	1,13
Abertis France 0,625% 14/09/2028 EMTN	FR	EUR	3.700.000	3.474.168	0,81
				22.640.420	5,25
Informatica					
Telefona. LM Ericsson 5,375% 29/05/2028 EMTN	SE	EUR	6.500.000	6.902.805	1,60
Nokia Oyj 3,125% 15/05/2028 EMTN	FI	EUR	900.000	907.056	0,21
				7.809.861	1,81
Beni voluttuari					
Prosus 1,539% 03/08/2028 Reg S	NL	EUR	7.650.000	7.372.104	1,71
Informa 1,25% 22/04/2028 EMTN	GB	EUR	6.750.000	6.514.839	1,51
General Motors Financial 3,90% 12/01/2028 EMTN	US	EUR	5.500.000	5.642.525	1,31
Dufry One 3,375% 15/04/2028	NL	EUR	4.800.000	4.798.651	1,11
Forvia 3,75% 15/06/2028	FR	EUR	4.650.000	4.644.406	1,08
				28.972.525	6,72

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in EUR	% Attivo Netto
Salute					
IQVIA 2,25% 15/01/2028 Reg. S	US	EUR	2.000.000	1.954.970	0,45
				1.954.970	0,45
Finanziari					
Acef Holding 0,75% 14/06/2028	LU	EUR	7.900.000	7.504.247	1,74
Islandsbanki HF 4,625% 27/03/2028	IS	EUR	6.900.000	7.184.020	1,67
Ibercaja Banco 4,375% VRN 30/07/2028	ES	EUR	6.800.000	7.003.640	1,62
Banco BPM 6,00% VRN 14/06/2028 EMTN	IT	EUR	6.250.000	6.582.743	1,53
Worldline (FR) 4,125% 12/09/2028 EMTN	FR	EUR	6.900.000	5.639.699	1,31
BCC 1,75% VRN 09/03/2028 EMTN	ES	EUR	5.000.000	4.939.008	1,15
Commerzbank 4,625% VRN 21/03/2028 EMTN	DE	EUR	4.600.000	4.739.191	1,10
Novo Banco 4,25% VRN 08/03/2028 EMTN	PT	EUR	4.600.000	4.705.929	1,09
Unicaja Banco 6,50% VRN 11/09/2028 EMTN	ES	EUR	4.200.000	4.486.730	1,04
Banco Santander 2,125% 08/02/2028 EMTN	ES	EUR	3.100.000	3.072.011	0,71
				55.857.218	12,96
Immobiliare					
Aroundtown 1,625% 31/01/2028 EMTN	LU	EUR	8.100.000	7.865.860	1,82
Grand City Properties 0,125% 11/01/2028 EMTN	LU	EUR	8.100.000	7.603.757	1,76
Digital Euro Finco 1,125% 09/04/2028	US	EUR	7.750.000	7.448.839	1,73
Fastighets AB Balder 1,25% 28/01/2028 EMTN	SE	EUR	7.250.000	6.980.140	1,62
Citycon Treasury 1,625% 12/03/2028 EMTN	NL	EUR	5.400.000	5.082.046	1,18
				34.980.642	8,11
Governativi					
Italia 3,40% 01/04/2028	IT	EUR	62.600.000	64.282.563	14,91
				64.282.563	14,91
Servizi di comunicazione					
Telecom Italia 7,875% 31/07/2028	IT	EUR	4.100.000	4.577.067	1,06
				4.577.067	1,06
Frazioni					
				2	0,00
Totale investimenti (costo EUR 409.358.313)					
				426.884.800	99,03
Altre voci di attivo e passivo					
				4.184.351	0,97
Attivo Netto					
				431.069.151	100,00

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA		
Paese	Codice paese	% Attivo Netto
Italia	IT	19,69
Francia	FR	13,12
Lussemburgo	LU	11,03
Germania	DE	10,73
Paesi Bassi	NL	9,45
USA	US	9,09
Spagna	ES	6,23
Grecia	GR	4,36
Regno Unito	GB	4,23
Svezia	SE	3,22
Austria	AT	2,62
Islanda	IS	1,67
Portogallo	PT	1,09
Polonia	PL	1,00
Australia	AU	0,92
Finlandia	FI	0,59
Irlanda	IE	0,00
Liquidità ed altre voci di attivo netto		0,97

Le Note integrative al bilancio allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio. La percentuale di attivo netto nel prospetto degli investimenti e la relativa ripartizione geografica sono soggette ad arrotondamenti. Tenere presente che la ripartizione geografica nel prospetto degli investimenti si basa sui valori di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati (GAAP) a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati.

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2025

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in EUR	% Attivo Netto
Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale					
Governativi					
Francia 2,01% 25/02/2026	FR	EUR	710.000	704.260	20,47
Paesi Bassi 1,958% 15/01/2026	NL	EUR	580.000	576.691	16,77
Germania 0,50% 15/02/2026	DE	EUR	540.000	537.192	15,62
				1.818.143	52,86
Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati					
Governativi					
Spagna 2,017% 31/01/2026	ES	EUR	710.000	705.208	20,50
Italia 3,20% 28/01/2026	IT	EUR	370.000	371.358	10,80
Italia 3,50% 15/01/2026	IT	EUR	265.000	266.107	7,74
Italia 0,50% 01/02/2026	IT	EUR	260.000	258.734	7,52
				1.601.407	46,56
Frazioni				(1)	(0,00)
Totale investimenti (costo EUR 3.418.962)				3.419.549	99,41
Altre voci di attivo e passivo				20.160	0,59
Attivo Netto				3.439.709	100,00

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo Netto
Italia	IT	26,05
Spagna	ES	20,50
Francia	FR	20,47
Paesi Bassi	NL	16,77
Germania	DE	15,62
Liquidità ed altre voci di attivo netto		0,59

Le Note integrative al bilancio allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio. La percentuale di attivo netto nel prospetto degli investimenti e la relativa ripartizione geografica sono soggette ad arrotondamenti. Tenere presente che la ripartizione geografica nel prospetto degli investimenti si basa sui valori di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati (GAAP) a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati.

35

Comparti Azionari:					
NOME	Consolidato	Asia Fund	Emerging Markets Fund	Europe Fund	Global Contrarian Long/Short Fund
VALUTA	USD	USD	USD	EUR	USD
ATTIVO					
Investimenti in titoli al valore di mercato	4.285.335.951	40.599.497	195.396.819	298.951.708	7.225.704
Liquidità presso banche e broker	90.702.385	2.994.479	17.417.064	3.662.047	737.429
Crediti da investimenti venduti	38.240.790	5.778.399	3.682.347	5.753.995	88.732
Crediti da Azioni del comparto emesse	8.863.922	7	1.260.643	172	3.047
Crediti da dividendi e interessi	14.836.239	108.209	291.192	438.078	11.754
Profitti non realizzati su contratti per differenza	20.178.649	233.816	5.011.076	2.511.683	150.487
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	496.537	3.598	103.054	-	5.083
Profitti non realizzati su future	305.518	26.355	26.737	-	-
Opzioni acquistate al valore di mercato	2.266.604	34.857	1.834.647	-	-
Totale Attivo	4.461.226.595	49.779.217	225.023.579	311.317.683	8.222.236
PASSIVO					
Debiti per investimenti acquistati	45.685.133	5.152.956	4.871.633	2.984.402	72.058
Debiti per Azioni del comparto rimborsate	5.913.034	1.037.599	150.499	642.858	3.197
Spese da pagare	5.042.533	59.344	204.706	390.862	8.398
Perdite non realizzate su contratti per differenza	31.763.504	296.719	2.943.445	2.115.514	274.956
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	837.369	10.255	29.180	-	290
Perdite non realizzate su future	459.325	51.476	407.849	-	-
Opzioni scritte al valore di mercato	1.793.414	814.091	979.323	-	-
Imposta da pagare sulle plusvalenze	202.261	33.139	169.122	-	-
Scoperto bancario	21.079.556	-	-	-	450.705
Totale Passivo	112.776.129	7.455.579	9.755.757	6.133.636	809.604
ATTIVO NETTO al 30.09.25	4.348.450.466*	42.323.638	215.267.822	305.184.047	7.412.632
ATTIVO NETTO al 30.09.24	3.162.467.430	45.554.156	148.320.700	679.628.914	15.588.475
ATTIVO NETTO al 30.09.23	1.750.390.902	58.697.662	144.916.727	809.766.126	-
COSTO DEGLI INVESTIMENTI	4.086.790.319	35.731.327	183.660.293	263.340.964	6.927.056

*A titolo comparativo, l'attivo netto consolidato totale al 30 settembre 2025, convertito in EUR al tasso di cambio vigente al 30 settembre 2025, è pari a EUR 3.705.379.869. Per un elenco completo delle note vedere pagina 7. Le Note integrative al bilancio allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Comparti Multi Asset:					Comparti Obbligazionari:		
Global Fund	World Equity Fund ^{1,2}	Global Income Builder 50 Fund ^{1,2}	Global Multi Asset Selection 80 Fund ^{1,2}	Global Multi Asset Thematic 60 Fund ^{1,2}	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund ²	Fixed Maturity 2027 Fund ^{1,2}	Fixed Maturity 2028 Fund ^{1,2}
USD	EUR	EUR	EUR	EUR	USD	EUR	EUR
1.361.760.330	200.117.387	639.534.930	67.957.437	125.444.892	213.606.715	339.641.320	426.884.800
46.808.083	-	3.787.055	665.334	718.699	12.142.231	190.469	-
13.429.801	383.287	-	17.065	148.726	7.864.536	-	-
551.875	-	4.466.608	-	113.821	978.626	-	-
1.955.176	420.868	-	-	-	338.981	4.414.677	5.057.357
11.835.683	-	-	-	-	-	-	-
3.912	-	-	-	-	380.890	-	-
-	-	-	-	-	252.426	-	-
-	-	-	-	-	397.100	-	-
1.436.344.860	200.921.542	647.788.593	68.639.836	126.426.138	235.961.505	344.246.466	431.942.157
11.059.665	388.225	3.858.702	-	101.870	15.232.488	-	-
3.153.600	-	-	34.862	166.175	-	124.402	367.938
2.047.947	49.803	790.248	117.062	161.865	210.760	289.337	340.389
25.765.721	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	797.644	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
20.423.828	10.024	-	-	-	-	-	164.679
62.450.761	448.052	4.648.950	151.924	429.910	16.240.892	413.739	873.006
1.373.894.099	200.473.490	643.139.643	68.487.912	125.996.228	219.720.613	343.832.727	431.069.151
1.413.916.153	-	-	45.798.403	113.577.300	72.678.698	4.380.988	472.487.935
564.692.754	-	-	-	118.172.409	-	-	-
1.283.177.165	199.347.641	634.599.185	63.081.148	116.734.334	196.463.274	338.861.434	409.358.313

NOME	Fixed Maturity 2030- I Fund ^{1,2}	Global Bond Ex Japan Fund ¹
VALUTA	EUR	USD
ATTIVO		
Investimenti in titoli al valore di mercato	3.419.549	-
Liquidità presso banche e broker	11.456	-
Crediti da investimenti venduti	-	-
Crediti da Azioni del comparto emesse	591.502	-
Crediti da dividendi e interessi	5.965	-
Profitti non realizzati su contratti per differenza	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	-	-
Profitti non realizzati su future	-	-
Opzioni acquistate al valore di mercato	-	-
Totale Attivo	4.028.472	-
PASSIVO		
Debiti per investimenti acquistati	588.346	-
Debiti per azioni del comparto rimborsate	-	-
Spese da pagare	417	-
Perdite non realizzate su contratti per differenza	-	-
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	-	-
Perdite non realizzate su future	-	-
Opzioni scritte al valore di mercato	-	-
Imposta da pagare sulle plusvalenze	-	-
Scoperto bancario	-	-
Totale Passivo	588.763	-
ATTIVO NETTO al 30.09.25	3.439.709	-
ATTIVO NETTO al 30.09.24	-	-
ATTIVO NETTO al 30.09.23	-	-
COSTO DEGLI INVESTIMENTI	3.418.962	-

Nome comparto - Valuta	Azioni in circolazione al 30.09.25:	Valore Patrimoniale Netto per Azione al 30.09.25:	Valore Patrimoniale Netto per Azione al 30.09.24:	Valore Patrimoniale Netto per Azione al 30.09.23:
Comparti Azionari				
Asia Fund - USD				
- Azioni A-PF-ACC (USD)	110.052	193,86	168,99	146,89*
- Azioni A-PF-ACC (EUR)	30.855	212,48	195,16	178,61*
- Azioni A-PF-DIST (EUR) (Euro/USD hedged)	3.491	127,28	114,04	101,11*
- Azioni I-PF-ACC (USD)	12.858	217,83	187,92	161,65*
- Azioni Y-PF-ACC (USD)	29.790	210,99	182,37	157,17*
- Azioni Y-PF-ACC (EUR)	9.932	139,86	127,38	115,59*
- Azioni Y-PF-ACC (GBP)	6.146	249,01	215,98	204,02*
Emerging Markets Fund - USD				
- Azioni A-PF-ACC (USD)	99.044	247,22	185,73	142,77
- Azioni A-PF-ACC (EUR)	67.130	156,62	124,08	100,25
- Azioni A-PF-ACC (EUR) (hedged)	46.829	244,06	183,96	144,50
- Azioni E-PF-ACC (EUR)	7.654	198,44	158,42	129,15
- Azioni I-ACC (GBP)	77.743	132,86	99,44	-
- Azioni I-PF-ACC (USD)	185.640	282,92	210,35	160,05
- Azioni I-PF-DIST (USD)	190.127	193,42	144,05	110,44
- Azioni Y-PF-ACC (USD)	115.337	272,62	203,07	154,79
- Azioni Y-PF-ACC (EUR)	45.774	216,27	169,82	136,31
- Azioni Y-PF-ACC (GBP)	36.667	325,23	243,21	203,35
- Azioni Y-PF-DIST (USD)	4.691	208,15	155,05	118,94
Europe Fund - EUR				
- Azioni A-PF-ACC (EUR)	257.647	545,11	611,41*	546,32
- Azioni A-PF-DIST (EUR)	32.384	176,52	197,99*	176,91
- Azioni A-PF-DIST (GBP)	1.066	331,58	354,41*	329,89
- Azioni E-PF-ACC (EUR)	40.676	256,96	290,38*	261,42
- Azioni I-PF-ACC (EUR)	191.091	339,03	376,38*	332,87
- Azioni I-PF-DIST (GBP)	482	115,39	122,08*	112,52
- Azioni W-PF-ACC (GBP)	8.039	210,01	222,44*	205,36
- Azioni Y-PF-ACC (EUR)	246.973	329,51	366,46*	324,68
Global Contrarian Long/Short Fund - USD				
- Azioni A-ACC (USD)	10.000	69,74	98,12	-
- Azioni A-ACC (EUR)	4.626	64,68	95,67	-
- Azioni A-ACC (SGD)	3.344	67,06	93,82	-
- Azioni A-PF-ACC (USD)	10.000	70,08	98,30	-
- Azioni I-ACC (USD)	10.000	70,91	98,69	-
- Azioni I-PF-ACC (USD)	10.000	71,20	98,85	-
- Azioni I-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	36.837	68,77	97,66	-
- Azioni W-ACC (GBP)	1.962	66,93	93,65	-
- Azioni Y-ACC (USD)	2.814	70,71	98,59	-
- Azioni Y-PF-ACC (USD)	10.142	71,00	98,75	-
Global Fund - USD				
- Azioni A-PF-ACC (USD)	513.338	283,18	295,52	260,70
- Azioni A-ACC (HUF)	587	2.744,58	3.082,64	-
- Azioni A-PF-ACC (EUR)	1.406.923	309,90	340,65	316,43
- Azioni A-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	28.246	98,14	105,03	-
- Azioni B1-PF-ACC (EUR)	581	92,16	102,27	-
- Azioni E-PF-ACC (EUR)	638.990	295,89	327,58	306,50
- Azioni I-ACC (USD)	709.829	111,54	115,57	-
- Azioni I-PF-ACC (USD)	402.689	316,61	327,06	285,62
- Azioni I-PF-ACC (EUR)	349.284	99,84	-	-
- Azioni RA-ACC (EUR)	102.906	96,16	-	-
- Azioni Y-PF-ACC (USD)	25.426	305,29	315,92	276,34
- Azioni Y-PF-ACC (EUR)	492.144	350,58	381,81	351,64
- Azioni Y-PF-ACC (GBP)	45.216	365,17	379,00	363,71
World Equity Fund ^{1,2} - EUR				
- Azioni OA-ACC (EUR)	1.956.328	102,47	-	-

Nome comparto - Valuta	Azioni in circolazione al 30.09.25:	Valore Patrimoniale Netto per Azione al 30.09.25:	Valore Patrimoniale Netto per Azione al 30.09.24:	Valore Patrimoniale Netto per Azione al 30.09.23:
------------------------	--	---	---	---

Comparti Multi Asset

Global Income Builder 50 Fund ^{1,2} - EUR

- Azioni A-ACC (EUR)	433.339	100,89	-	-
- Azioni A-QINCOME (EUR)	87.466	100,89	-	-
- Azioni A-QINCOME (G) (EUR)	211.950	100,88	-	-
- Azioni B1-ACC (EUR)	909.065	100,72	-	-
- Azioni B1-QINCOME (EUR)	644	100,72	-	-
- Azioni B1-QINCOME (G) (EUR)	1.375.202	100,72	-	-
- Azioni D-ACC (EUR)	1.491	100,80	-	-
- Azioni D-QINCOME (EUR)	255	100,80	-	-
- Azioni D-QINCOME (G) (EUR)	3.009	100,80	-	-
- Azioni E-ACC (EUR)	110.654	100,77	-	-
- Azioni E-QINCOME (EUR)	255	100,77	-	-
- Azioni E-QINCOME (G) (EUR)	21.258	100,77	-	-
- Azioni T-ACC (EUR)	826.835	100,79	-	-
- Azioni REST T - GDIST (EUR)	645.346	100,78	-	-
- Azioni T-QINCOME (EUR)	1.089.680	100,81	-	-
- Azioni T-QINCOME (G) (EUR)	664.708	100,80	-	-
- Azioni Y-ACC (EUR)	255	101,01	-	-
- Azioni Y-QINCOME (G) (EUR)	255	101,01	-	-

Global Multi Asset Selection 80 Fund ^{1,2} - EUR

- Azioni A-ACC (EUR)	46	108,97	106,07*	-
- Azioni B1-ACC (EUR)	191.360	103,58	101,84*	-
- Azioni D-ACC (EUR)	137.842	104,41	101,94*	-
- Azioni E-ACC (EUR)	46	107,49	105,47*	-
- Azioni T-ACC (EUR)	312.170	109,77	107,49*	-

Global Multi Asset Thematic 60 Fund ^{1,2} - EUR

- Azioni A-ACC (EUR)	102.933	109,10	107,16*	98,04
- Azioni B1-ACC (EUR)	165.482	102,09	101,29*	-
- Azioni D-ACC (EUR)	132.821	103,02	101,39*	-
- Azioni E-ACC (EUR)	11.666	107,83	106,44*	97,88
- Azioni T-ACC (EUR)	765.405	108,35	106,74*	97,95

Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund ² - USD

- Azioni A-ACC (USD)	48.248	116,16*	105,64*	-
- Azioni A-ACC (SGD) (SGD/USD hedged)	22.123	112,70*	104,92*	-
- Azioni A-MCDIST (G) (USD)	2.685	105,02*	103,55*	-
- Azioni A-MCDIST (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	297.302	102,07*	103,09*	-
- Azioni A-MINCOME (G) (USD)	20.661	107,81*	104,08*	-
- Azioni A-MINCOME (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	845.632	104,94*	103,51*	-
- Azioni Y-ACC (USD)	50	117,53*	105,94*	-
- Azioni Y-MCDIST (G) (USD)	50	106,34*	103,85*	-
- Azioni Y-MINCOME (G) (USD)	1.075.460	109,16*	104,38*	-

Comparti Obbligazionari

Fixed Maturity 2027 Fund ^{1,2} - EUR

- Azioni A-ACC (EUR)	304.933	102,69	100,08	-
- Azioni A-DIST (EUR)	374.544	102,69	100,08	-
- Azioni A-QINCOME (G) (EUR)	167.144	101,26	100,08	-
- Azioni E-ACC (EUR)	218.903	102,37	100,07	-
- Azioni E-QINCOME (G) (EUR)	545.385	100,96	100,07	-
- Azioni I-ACC (EUR)	406	102,97	100,09	-
- Azioni I-QINCOME (G) (EUR)	406	101,55	100,09	-
- Azioni T-ACC (EUR)	1.086.487	102,38	100,08	-
- Azioni T-QINCOME (G) (EUR)	665.250	100,95	100,08	-
- Azioni Y-ACC (EUR)	8.186	102,77	100,08	-
- Azioni Y-QINCOME (G) (EUR)	3.394	101,34	100,08	-

*Per la politica di adeguamento dei prezzi vedere la nota 2.

Prospetto del NAV per Azione al 30 settembre 2025 - cont.

Nome comparto - Valuta	Azioni in circolazione al 30.09.25:	Valore Patrimoniale Netto per Azione al 30.09.25:	Valore Patrimoniale Netto per Azione al 30.09.24:	Valore Patrimoniale Netto per Azione al 30.09.23:
Fixed Maturity 2028 Fund ^{1,2} - EUR				
- Azioni A-ACC (EUR)	272.311	107,98	104,13	-
- Azioni A-QINCOME (EUR)	563.740	103,91	103,30	-
- Azioni E-ACC (EUR)	1.201.584	107,64	104,01	-
- Azioni E-QINCOME (EUR)	2.056.994	103,83	103,23	-
- Azioni I-ACC (EUR)	46	108,54	104,30	-
- Azioni I-QINCOME (EUR)	46	105,59	103,71	-
- Azioni Y-ACC (EUR)	697	108,21	104,20	-
- Azioni Y-QINCOME (EUR)	697	105,49	103,65	-
Fixed Maturity 2030-I Fund ^{1,2} - EUR				
- Azioni A-ACC (EUR)	6.510	100,02	-	-
- Azioni A-QINCOME (EUR)	1.780	100,02	-	-
- Azioni D-ACC (EUR)	340	100,01	-	-
- Azioni D-QINCOME (EUR)	340	100,01	-	-
- Azioni E-ACC (EUR)	1.619	100,01	-	-
- Azioni E-QINCOME (EUR)	590	100,01	-	-
- Azioni I-ACC (EUR)	340	100,03	-	-
- Azioni I-QINCOME (EUR)	340	100,03	-	-
- Azioni T-ACC (EUR)	10.866	100,01	-	-
- Azioni REST T-DIST (EUR)	340	100,01	-	-
- Azioni T-QINCOME (EUR)	10.816	100,01	-	-
- Azioni Y-ACC (EUR)	255	100,02	-	-
- Azioni Y-QINCOME (EUR)	255	100,02	-	-
Global Bond Ex Japan Fund ¹ - USD				
- Azioni R-ACC (USD)	0	100,00	-	-

Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto

per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2025

Comparti Azionari:				
NOME	Consolidato	Asia Fund	Emerging Markets Fund	Europe Fund
VALUTA	USD	USD	USD	EUR
REDDITO DA INVESTIMENTI				
Reddito da dividendi e interessi	67.312.516	641.031	3.751.539	7.232.901
Reddito da derivati	43.815.506	328.429	4.296.710	4.853.733
Reddito netto	111.128.022	969.460	8.048.249	12.086.634
SPESE				
Commissione di gestione degli investimenti	35.167.412	514.384	1.427.215	4.917.469
Spese amministrative	8.764.492	117.933	231.286	967.310
Tasse governative	1.604.579	19.186	45.970	176.411
Spese di custodia	842.922	22.404	205.453	63.984
Commissioni di collocamento	5.411.112	-	7.603	97.562
Commissioni di performance	1.949	-	1.949	-
Altre spese	1.480.291	16.292	62.024	173.623
Totale spese	53.272.757	690.199	1.981.500	6.396.359
Spese sui derivati	46.390.126	379.664	5.582.153	7.854.563
Oneri finanziari su contratti per differenza	(1.169.439)	(18.132)	881.457	(125.336)
Riduzione della commissione di gestione	(11.421)	-	-	-
Commissioni non applicate	(2.969.305)	(19.303)	(194.528)	(18.413)
Spese nette	95.512.718	1.032.428	8.250.582	14.107.173
PROFITTI/(PERDITE) NETTI DA INVESTIMENTI	15.615.304	(62.968)	(202.333)	(2.020.539)
Profitti/(Perdite) netti realizzati su titoli	307.086.589	539.210	8.116.276	73.854.355
Profitti/(Perdite) netti realizzati su valute estere	323.560	(79.123)	(156.584)	13.535
Profitti/(Perdite) netti realizzati su contratti per differenza	(213.325.320)	1.347.335	16.660.910	4.287.394
Profitti/(Perdite) netti realizzati su contratti di cambio a termine	1.138.259	101.231	480.809	-
Profitti/(Perdite) netti realizzati su opzioni	3.083.696	751.635	2.332.061	-
Profitti/(Perdite) netti realizzati su futures	(2.271.269)	594.147	(4.138.439)	-
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli	(114.060.385)	3.678.950	18.770.548	(123.504.395)
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) su valute estere	(17.712)	4.804	34.643	(12.763)
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti per differenza	(10.146.116)	(763.446)	4.567.006	(1.547.201)
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti di cambio a termine	(780.433)	(9.266)	86.669	-
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su opzioni	(1.466.989)	(653.418)	(737.115)	-
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su future	1.970.397	(66.274)	1.891.454	-
RISULTATO OPERATIVO	(12.850.419)	5.382.817	47.705.905	(48.929.614)
DIVIDENDI AGLI AZIONISTI	(20.369.093)	(1.220)	(41.167)	(153)
OPERAZIONI IN AZIONI DI CAPITALE				
Proventi da Azioni del comparto emesse	2.096.362.382	576.941	72.600.436	8.728.076
Pagamento per rimborso di Azioni dei comparti	(955.104.803)	(9.214.547)	(53.291.890)	(334.796.627)
Perequazione	110.142	25.491	(26.162)	553.451
Aumento/(Diminuzione) derivato da operazioni in azioni di capitale	1.141.367.721	(8.612.115)	19.282.384	(325.515.100)
AUMENTO/(DIMINUZIONE) NETTI	1.108.148.209	(3.230.518)	66.947.122	(374.444.867)
ATTIVO NETTO				
Inizio esercizio	3.240.302.257*	45.554.156	148.320.700	679.628.914
Fine esercizio	4.348.450.466**	42.323.638	215.267.822	305.184.047

*L'attivo netto consolidato totale a inizio esercizio è stato convertito ai tassi di cambio vigenti al 30 settembre 2025, ricalcolato da un importo originario pari a USD 3.162.467.430 usando i tassi di cambio vigenti al 30 settembre 2024.

**A titolo comparativo, l'attivo netto consolidato totale al 30 settembre 2025, convertito in EUR al tasso di cambio vigente al 30 settembre 2025, è pari a EUR 3.705.379.869.

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

Comparti Multi Asset:

Global Contrarian Long/Short Fund	Global Fund	World Equity Fund ^{1,2}	Global Income Builder 50 Fund ^{1,2}	Global Multi Asset Selection 80 Fund ^{1,2}	Global Multi Asset Thematic 60 Fund ^{1,2}	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund ²
USD	USD	EUR	EUR	EUR	EUR	USD
242.990	25.550.449	1.665.476	103.569	57.851	201.281	2.653.701
565.475	32.900.554	-	-	-	-	28.237
808.465	58.451.003	1.665.476	103.569	57.851	201.281	2.681.938
116.046	17.660.651	127.140	798.516	703.636	1.344.925	1.417.885
14.225	3.507.830	28.431	458.533	230.296	446.358	422.363
2.583	623.708	6.699	72.836	33.550	64.977	72.573
12.059	149.924	8.966	22.966	61.743	123.605	40.787
-	1.658.039	-	731.065	497.976	627.686	-
-	-	-	-	-	-	-
4.727	571.308	32.691	71.454	27.167	52.314	60.616
149.640	24.171.460	203.927	2.155.370	1.554.368	2.659.865	2.014.224
310.740	30.899.839	-	-	3	-	-
(61.940)	(1.823.736)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(11.421)
(10.969)	(13.186)	(8.864)	(329.372)	(215.608)	(631.510)	(45.437)
387.471	53.234.377	195.063	1.825.998	1.338.763	2.028.355	1.957.366
420.994	5.216.626	1.470.413	(1.722.429)	(1.280.912)	(1.827.074)	724.572
2.026.893	199.852.357	(31.580)	569.480	708.324	2.507.902	2.187.566
7.817	570.881	(6.990)	3	(8.262)	626	(18.155)
(5.457.097)	(230.907.941)	-	-	-	-	-
258.388	178.398	-	-	-	-	119.433
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	1.273.023
(1.158.032)	(21.437.989)	769.746	4.935.745	1.623.753	1.139.967	14.537.300
(200)	(19.494)	(3.462)	-	31	(6)	(18.453)
(45.898)	(12.088.059)	-	-	-	-	-
(61.576)	3.280	-	-	-	-	(799.540)
-	-	-	-	-	-	(76.456)
-	-	-	-	-	-	145.217
(4.008.711)	(58.631.941)	2.198.127	3.782.799	1.042.934	1.821.415	18.074.507
-	-	-	-	-	-	(8.115.256)
1.828.334	373.790.479	199.210.065	641.420.256	32.529.120	35.486.928	162.251.012
(5.855.755)	(354.162.082)	(2.095.465)	(1.706.662)	(10.859.891)	(24.939.975)	(25.210.947)
(139.711)	(1.018.510)	1.160.763	(356.750)	(22.654)	50.560	42.599
(4.167.132)	18.609.887	198.275.363	639.356.844	21.646.575	10.597.513	137.082.664
(8.175.843)	(40.022.054)	200.473.490	643.139.643	22.689.509	12.418.928	147.041.915
15.588.475	1.413.916.153	-	-	45.798.403	113.577.300	72.678.698
7.412.632	1.373.894.099	200.473.490	643.139.643	68.487.912	125.996.228	219.720.613

Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto

per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2025 - cont.

NOME	Comparti Obbligazionari:			
	Fixed Maturity 2027 Fund ^{1,2}	Fixed Maturity 2028 Fund ^{1,2}	Fixed Maturity 2030-I Fund ^{1,2}	Global Bond Ex Japan Fund ¹
VALUTA	EUR	EUR	EUR	USD
REDDITO DA INVESTIMENTI				
Reddito da dividendi e interessi	6.801.609	13.311.763	345	-
Reddito da derivati	-	-	-	-
Reddito netto	6.801.609	13.311.763	345	-
SPESE				
Commissione di gestione degli investimenti	1.349.877	2.714.548	111	-
Spese amministrative	611.332	1.067.241	182	-
Tasse governative	131.362	230.382	36	-
Spese di custodia	45.731	24.302	26	-
Commissioni di collocamento	546.601	690.529	152	-
Commissioni di performance	-	-	-	-
Altre spese	110.081	184.798	16	-
Totale spese	2.794.984	4.911.800	523	-
Spese sui derivati	-	-	-	-
Oneri finanziari su contratti per differenza	-	-	-	-
Riduzione della commissione di gestione	-	-	-	-
Commissioni non applicate	(406.305)	(678.502)	(106)	-
Spese nette	2.388.679	4.233.298	417	-
PROFITTI/(PERDITE) NETTI DA INVESTIMENTI	4.412.930	9.078.465	(72)	-
Profitti/(Perdite) netti realizzati su titoli	882.920	1.917.823	-	-
Profitti/(Perdite) netti realizzati su valute estere	(1)	-	1	-
Profitti/(Perdite) netti realizzati su contratti per differenza	-	-	-	-
Profitti/(Perdite) netti realizzati su contratti di cambio a termine	-	-	-	-
Profitti/(Perdite) netti realizzati su opzioni	-	-	-	-
Profitti/(Perdite) netti realizzati su futures	-	-	-	-
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli	777.720	4.801.715	587	-
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) su valute estere	-	-	-	-
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti per differenza	-	-	-	-
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti di cambio a termine	-	-	-	-
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su opzioni	-	-	-	-
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su future	-	-	-	-
RISULTATO OPERATIVO	6.073.569	15.798.003	516	-
DIVIDENDI AGLI AZIONISTI	(1.963.243)	(8.442.164)	-	-
OPERAZIONI IN AZIONI DI CAPITALE				
Proventi da Azioni dei comparti emesse	344.801.016	44.519	3.439.365	-
Pagamento per rimborso di Azioni dei comparti	(9.391.329)	(48.547.281)	(1)	-
Perequazione	(68.274)	(271.861)	(171)	-
Aumento/(Diminuzione) derivato da operazioni in azioni di capitale	335.341.413	(48.774.623)	3.439.193	-
AUMENTO/(DIMINUZIONE) NETTI	339.451.739	(41.418.784)	3.439.709	-
ATTIVO NETTO				
Inizio esercizio	4.380.988	472.487.935	-	-
Fine esercizio	343.832.727	431.069.151	3.439.709	-

Nome Comparto - Valuta	Azioni in circolazione - inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni rimborsate	Aumento / (diminuzione) di Azioni	Azioni in circolazione - fine esercizio
------------------------	--	------------------	----------------------	---	---

Comparti Azionari

Asia Fund - USD

- Azioni A-PF-ACC (USD)	144.966	91	(35.005)	(34.914)	110.052
- Azioni A-PF-ACC (EUR)	37.941	444	(7.530)	(7.086)	30.855
- Azioni A-PF-ACC (SGD)	54	-	(54)	(54)	-
- Azioni A-PF-DIST (EUR) (Euro/USD hedged)	3.636	255	(400)	(145)	3.491
- Azioni I-PF-ACC (USD)	12.858	-	-	-	12.858
- Azioni Y-PF-ACC (USD)	36.800	600	(7.610)	(7.010)	29.790
- Azioni Y-PF-ACC (EUR)	9.756	840	(664)	176	9.932
- Azioni Y-PF-ACC (GBP)	6.306	747	(907)	(160)	6.146

Emerging Markets Fund - USD

- Azioni A-PF-ACC (USD)	122.426	10.299	(33.681)	(23.382)	99.044
- Azioni A-PF-ACC (EUR)	17.526	60.517	(10.913)	49.604	67.130
- Azioni A-PF-ACC (EUR) (hedged)	22.496	31.029	(6.696)	24.333	46.829
- Azioni E-PF-ACC (EUR)	3.416	5.245	(1.007)	4.238	7.654
- Azioni I-ACC (GBP)	38	109.807	(32.102)	77.705	77.743
- Azioni I-PF-ACC (USD)	219.870	83.639	(117.869)	(34.230)	185.640
- Azioni I-PF-DIST (USD)	182.860	35.149	(27.882)	7.267	190.127
- Azioni Y-PF-ACC (USD)	137.462	8.018	(30.143)	(22.125)	115.337
- Azioni Y-PF-ACC (EUR)	26.056	29.849	(10.131)	19.718	45.774
- Azioni Y-PF-ACC (GBP)	36.321	6.599	(6.253)	346	36.667
- Azioni Y-PF-DIST (USD)	4.311	400	(20)	380	4.691

Europe Fund - EUR

- Azioni A-PF-ACC (EUR)	377.794	2.001	(122.148)	(120.147)	257.647
- Azioni A-PF-DIST (EUR)	61.279	472	(29.367)	(28.895)	32.384
- Azioni A-PF-DIST (GBP)	1.082	8	(24)	(16)	1.066
- Azioni E-PF-ACC (EUR)	54.432	1.924	(15.680)	(13.756)	40.676
- Azioni I-PF-ACC (EUR)	585.802	9.245	(403.956)	(394.711)	191.091
- Azioni I-PF-DIST (GBP)	5.460	-	(4.978)	(4.978)	482
- Azioni W-PF-ACC (GBP)	8.942	901	(1.804)	(903)	8.039
- Azioni Y-PF-ACC (EUR)	536.391	9.143	(298.561)	(289.418)	246.973

Global Contrarian Long/Short Fund - USD

- Azioni A-ACC (USD)	10.000	-	-	-	10.000
- Azioni A-ACC (EUR)	3.230	2.488	(1.092)	1.396	4.626
- Azioni A-ACC (SGD)	3.344	-	-	-	3.344
- Azioni A-PF-ACC (USD)	10.000	-	-	-	10.000
- Azioni I-ACC (USD)	10.930	-	(930)	(930)	10.000
- Azioni I-PF-ACC (USD)	10.000	-	-	-	10.000
- Azioni I-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	87.113	17.963	(68.239)	(50.276)	36.837
- Azioni W-ACC (GBP)	1.962	-	-	-	1.962
- Azioni Y-ACC (USD)	2.570	351	(107)	244	2.814
- Azioni Y-PF-ACC (USD)	10.000	142	-	142	10.142

Global Fund - USD

- Azioni A-PF-ACC (USD)	563.235	98.151	(148.048)	(49.897)	513.338
- Azioni A-ACC (HUF)	587	-	-	-	587
- Azioni A-PF-ACC (EUR)	1.437.320	224.632	(255.029)	(30.397)	1.406.923
- Azioni A-PF-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	1.308	50.610	(23.672)	26.938	28.246
- Azioni B1-PF-ACC (EUR)	46	535	-	535	581
- Azioni E-PF-ACC (EUR)	596.479	114.640	(72.129)	42.511	638.990
- Azioni I-ACC (USD)	682.728	89.838	(62.737)	27.101	709.829
- Azioni I-PF-ACC (USD)	367.461	199.317	(164.089)	35.228	402.689
- Azioni I-PF-ACC (EUR)	-	368.550	(19.266)	349.284	349.284
- Azioni RA-ACC (EUR)	-	106.474	(3.568)	102.906	102.906
- Azioni Y-PF-ACC (USD)	69.112	3.722	(47.408)	(43.686)	25.426
- Azioni Y-PF-ACC (EUR)	537.100	225.421	(270.377)	(44.956)	492.144
- Azioni Y-PF-ACC (GBP)	67.886	6.404	(29.074)	(22.670)	45.216

World Equity Fund ^{1,2} - EUR

- Azioni OA-ACC (EUR)	-	1.977.207	(20.879)	1.956.328	1.956.328
-----------------------	---	-----------	----------	-----------	-----------

Nome Comparto - Valuta	Azioni in circolazione - inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni rimborsate	Aumento / (diminuzione) di Azioni	Azioni in circolazione - fine esercizio
------------------------	--	------------------	----------------------	---	---

Comparti Multi Asset

Global Income Builder 50 Fund ^{1,2} - EUR

- Azioni A-ACC (EUR)	-	433.339	-	433.339	433.339
- Azioni A-QINCOME (EUR)	-	87.466	-	87.466	87.466
- Azioni A-QINCOME (G) (EUR)	-	211.950	-	211.950	211.950
- Azioni B1-ACC (EUR)	-	909.065	-	909.065	909.065
- Azioni B1-QINCOME (EUR)	-	644	-	644	644
- Azioni B1-QINCOME (G) (EUR)	-	1.375.202	-	1.375.202	1.375.202
- Azioni D-ACC (EUR)	-	1.491	-	1.491	1.491
- Azioni D-QINCOME (EUR)	-	255	-	255	255
- Azioni D-QINCOME (G) (EUR)	-	3.009	-	3.009	3.009
- Azioni E-ACC (EUR)	-	110.654	-	110.654	110.654
- Azioni E-QINCOME (EUR)	-	255	-	255	255
- Azioni E-QINCOME (G) (EUR)	-	21.258	-	21.258	21.258
- Azioni T-ACC (EUR)	-	829.727	(2.892)	826.835	826.835
- Azioni REST T - GDIST (EUR)	-	646.455	(1.109)	645.346	645.346
- Azioni T-QINCOME (EUR)	-	1.095.724	(6.044)	1.089.680	1.089.680
- Azioni T-QINCOME (G) (EUR)	-	671.622	(6.914)	664.708	664.708
- Azioni Y-ACC (EUR)	-	255	-	255	255
- Azioni Y-QINCOME (G) (EUR)	-	255	-	255	255

Global Multi Asset Selection 80 Fund ^{1,2} - EUR

- Azioni A-ACC (EUR)	46	-	-	-	46
- Azioni B1-ACC (EUR)	46	199.812	(8.498)	191.314	191.360
- Azioni D-ACC (EUR)	26.392	115.146	(3.696)	111.450	137.842
- Azioni E-ACC (EUR)	46	-	-	-	46
- Azioni T-ACC (EUR)	400.947	-	(88.777)	(88.777)	312.170

Global Multi Asset Thematic 60 Fund ^{1,2} - EUR

- Azioni A-ACC (EUR)	41.084	71.853	(10.004)	61.849	102.933
- Azioni B1-ACC (EUR)	46	167.875	(2.439)	165.436	165.482
- Azioni D-ACC (EUR)	33.782	103.080	(4.041)	99.039	132.821
- Azioni E-ACC (EUR)	9.831	3.736	(1.901)	1.835	11.666
- Azioni T-ACC (EUR)	981.017	-	(215.612)	(215.612)	765.405

Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund ² - USD

- Azioni A-ACC (USD)	50.090	4.189	(6.031)	(1.842)	48.248
- Azioni A-ACC (SGD) (SGD/USD hedged)	28.313	4.001	(10.191)	(6.190)	22.123
- Azioni A-MCDIST (G) (USD)	2.549	186	(50)	136	2.685
- Azioni A-MCDIST (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	119.055	215.744	(37.497)	178.247	297.302
- Azioni A-MINCOME (G) (USD)	44.744	11.106	(35.189)	(24.083)	20.661
- Azioni A-MINCOME (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	626.897	390.451	(171.716)	218.735	845.632
- Azioni Y-ACC (USD)	50	-	-	-	50
- Azioni Y-MCDIST (G) (USD)	50	-	-	-	50
- Azioni Y-MINCOME (G) (USD)	50	1.114.072	(38.662)	1.075.410	1.075.460

Comparti Obbligazionari

Fixed Maturity 2027 Fund ^{1,2} - EUR

- Azioni A-ACC (EUR)	406	327.577	(23.050)	304.527	304.933
- Azioni A-DIST (EUR)	451	402.000	(27.907)	374.093	374.544
- Azioni A-QINCOME (G) (EUR)	406	176.946	(10.208)	166.738	167.144
- Azioni E-ACC (EUR)	406	221.545	(3.048)	218.497	218.903
- Azioni E-QINCOME (G) (EUR)	406	549.675	(4.696)	544.979	545.385
- Azioni I-ACC (EUR)	406	-	-	-	406
- Azioni I-QINCOME (G) (EUR)	406	-	-	-	406
- Azioni T-ACC (EUR)	24.013	1.081.794	(19.320)	1.062.474	1.086.487
- Azioni T-QINCOME (G) (EUR)	16.067	652.936	(3.753)	649.183	665.250
- Azioni Y-ACC (EUR)	406	8.779	(999)	7.780	8.186
- Azioni Y-QINCOME (G) (EUR)	406	2.988	-	2.988	3.394

Nome Comparto - Valuta	Azioni in circolazione - inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni rimborsate	Aumento / (diminuzione) di Azioni	Azioni in circolazione - fine esercizio
Fixed Maturity 2028 Fund ^{1,2} - EUR					
- Azioni A-ACC (EUR)	391.816	-	(119.505)	(119.505)	272.311
- Azioni A-QINCOME (EUR)	796.714	431	(233.405)	(232.974)	563.740
- Azioni E-ACC (EUR)	1.250.710	-	(49.126)	(49.126)	1.201.584
- Azioni E-QINCOME (EUR)	2.123.031	-	(66.037)	(66.037)	2.056.994
- Azioni I-ACC (EUR)	46	-	-	-	46
- Azioni I-QINCOME (EUR)	46	-	-	-	46
- Azioni Y-ACC (EUR)	697	-	-	-	697
- Azioni Y-QINCOME (EUR)	697	-	-	-	697
Fixed Maturity 2030-I Fund ^{1,2} - EUR					
- Azioni A-ACC (EUR)	-	6.510	-	6.510	6.510
- Azioni A-QINCOME (EUR)	-	1.780	-	1.780	1.780
- Azioni D-ACC (EUR)	-	340	-	340	340
- Azioni D-QINCOME (EUR)	-	340	-	340	340
- Azioni E-ACC (EUR)	-	1.619	-	1.619	1.619
- Azioni E-QINCOME (EUR)	-	590	-	590	590
- Azioni I-ACC (EUR)	-	340	-	340	340
- Azioni I-QINCOME (EUR)	-	340	-	340	340
- Azioni T-ACC (EUR)	-	10.866	-	10.866	10.866
- Azioni REST T-DIST (EUR)	-	340	-	340	340
- Azioni T-QINCOME (EUR)	-	10.816	-	10.816	10.816
- Azioni Y-ACC (EUR)	-	255	-	255	255
- Azioni Y-QINCOME (EUR)	-	255	-	255	255
Global Bond Ex Japan Fund ¹ - USD					
- Azioni R-ACC (USD)	-	-	-	-	-

1. Informazioni generali

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

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

Al 30 settembre 2025 la Società era costituita da 14 comparti attivi. Gli Amministratori possono di tanto in tanto chiudere comparti e classi di Azioni o aggiungerne di nuovi con obiettivi di investimento diversi, salvo approvazione della CSSF.

Nel corso dell'esercizio sono stati lanciati i comparti seguenti:

Nome del Comparto	Data di lancio
Fixed Maturity 2030-I Fund	16/09/2025
Global Bond Ex Japan Fund	30/09/2025
Global Income Builder 50 Fund	28/04/2025
World Equity Fund	24/04/2025

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

Nome del Comparto	Classe di Azioni	Data di lancio
Fixed Maturity 2030-I Fund	Azioni A-ACC (EUR)	16/09/2025
	Azioni A-QINCOME (EUR)	16/09/2025
	Azioni D-ACC (EUR)	16/09/2025
	Azioni D-QINCOME (EUR)	16/09/2025
	Azioni E-ACC (EUR)	16/09/2025
	Azioni E-QINCOME (EUR)	16/09/2025
	Azioni I-ACC (EUR)	16/09/2025
	Azioni I-QINCOME (EUR)	16/09/2025
	Azioni REST T-DIST (EUR)	16/09/2025
	Azioni T-ACC (EUR)	16/09/2025
	Azioni T-QINCOME (EUR)	16/09/2025
	Azioni Y-ACC (EUR)	16/09/2025
	Azioni Y-QINCOME (EUR)	16/09/2025
Global Bond Ex Japan Fund	Azioni R-ACC (USD)	30/09/2025
	Azioni I-PF-ACC (EUR)	09/07/2025
	Azioni RA-ACC (EUR)	27/11/2024
Global Income Builder 50 Fund	Azioni A-ACC (EUR)	28/04/2025
	Azioni A-QINCOME (G) (EUR)	28/04/2025
	Azioni A-QINCOME (EUR)	28/04/2025
	Azioni B1-ACC (EUR)	28/04/2025
	Azioni B1-QINCOME (G) (EUR)	28/04/2025
	Azioni B1-QINCOME (EUR)	28/04/2025
	Azioni D-ACC (EUR)	28/04/2025
	Azioni D-QINCOME (G) (EUR)	28/04/2025
	Azioni D-QINCOME (EUR)	28/04/2025
	Azioni E-ACC (EUR)	28/04/2025
	Azioni E-QINCOME (G) (EUR)	28/04/2025
	Azioni E-QINCOME (EUR)	28/04/2025
	Azioni REST T - GDIST (EUR)	02/05/2025
	Azioni T-ACC (EUR)	28/04/2025
	Azioni T-QINCOME (G) (EUR)	28/04/2025
	Azioni T-QINCOME (EUR)	28/04/2025
	Azioni Y-ACC (EUR)	28/04/2025
	Azioni Y-QINCOME (G) (EUR)	28/04/2025
	Azioni OA-ACC (EUR)	24/04/2025
World Equity Fund		

Nel corso dell'esercizio è stata chiusa la classe di Azioni seguente:

Nome del Comparto	Classe di Azioni	Data di chiusura
Asia Fund	Azioni A-PF-ACC (SGD)	20/01/2025

A fine esercizio il comparto Global Bond Ex Japan Fund, lanciato in data 30 settembre 2025, non deteneva alcuna attività. Di conseguenza non compare nelle sezioni delle Analisi dei gestori né del Prospetto degli investimenti. La sottoscrizione iniziale è avvenuta il 1° ottobre 2025 tramite un conferimento in natura.

2. Principi contabili significativi

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

Calcolo del Valore patrimoniale netto. Il Valore patrimoniale netto per Azione di ogni classe di Azioni viene calcolato determinando prima la proporzione dell'attivo netto per il 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 delle operazioni. Il Valore patrimoniale netto 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 è negoziato il titolo in oggetto. Strumenti finanziari negoziati su qualsiasi mercato OTC, titoli di debito trasferibili a breve scadenza e strumenti del mercato monetario non negoziati su una borsa o un mercato regolamentati sono valutati all'ultimo prezzo disponibile nel momento in cui è stata effettuata la valutazione. Tutti gli altri attivi vengono valutati con prudenza e in buona fede dagli Amministratori della Società sulla base del loro prezzo di vendita ragionevolmente prevedibile. Tutte le partecipazioni detenute dalla Società sono quotate su un mercato regolamentato, salvo se diversamente indicato nel Prospetto degli Investimenti del comparto in questione.

Titoli russi. A partire dal 1° marzo 2022, poiché non è più stato possibile effettuare transazioni in titoli russi locali, le valutazioni sui titoli russi detenuti sono state ridotte a zero.

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

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

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

Future. I future 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 future sono compresi nel Prospetto dell'Attivo Netto e nel Prospetto degli Investimenti. I profitti e le perdite realizzati sono calcolati con il metodo FIFO. Tutti i profitti e le perdite su future sono riportati nel Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto.

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

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

Contratti per differenza. I contratti per differenza sono contratti stipulati tra un broker e la Società, ai sensi dei quali le parti accettano di effettuare pagamenti reciproci in modo da replicare le implicazioni economiche derivanti dalla detenzione di una posizione lunga o corta nel titolo sottostante. I contratti per differenza rispecchiano inoltre eventuali operazioni societarie perfezionate. I dividendi ricevuti o pagati su contratti per differenza sono rilevati al netto nel Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto alla voce Reddito da derivati o Spese sui derivati. Alla chiusura di un contratto la Società rileva utili o perdite realizzati pari alla differenza tra il valore del contratto all'apertura e quello alla chiusura. La valutazione dei contratti per differenza si basa sul titolo sottostante e i valori in oggetto sono riportati nel Prospetto dell'Attivo Netto e nel Prospetto degli Investimenti. I costi di finanziamento pagati al broker per la detenzione del titolo sottostante sono inseriti nella voce Costi finanziari su contratti per differenza nel Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto. Tutti i profitti e le perdite su contratti per differenza sono riportati nel Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto.

Titoli indicizzati ad azioni. I Titoli indicizzati ad azioni sono valutati ogni giorno sulla base del prezzo del titolo sottostante e sono riportati nel Prospetto dell'Attivo Netto e nel Prospetto degli Investimenti al valore di mercato. Le cedole intermedie e il pagamento finale alla scadenza sono determinati in base alla variazione del valore del titolo sottostante. Gli interessi attivi o le "sovraperformance" conseguite e gli eventuali utili o perdite sono riportati nel Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto.

Cambi. Gli Amministratori stabiliscono la valuta designata di ogni comparto. Tutte le transazioni denominate in valute estere effettuate nel corso dell'esercizio sono convertite nella valuta designata del comparto al tasso di cambio prevalente alla data delle transazioni. L'attivo e il passivo al 30 settembre 2025 sono stati convertiti ai tassi di cambio prevalenti a tale data.

Titoli in garanzia. I titoli indicati nel Prospetto degli Investimenti possono essere utilizzati come garanzie reali a fronte delle esposizioni in derivati aperte. Se del caso, i titoli saranno depositati a garanzia per impedirne la negoziazione. Al 30 settembre 2025 i comparti non detenevano titoli in deposito a garanzia.

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

Politica di swing pricing. È stata adottata e attuata una politica di swing pricing (adeguamento dei prezzi) mirata a tutelare gli interessi degli azionisti della Società. L'obiettivo della politica di swing pricing è di allocare i costi associati ad ampi afflussi e deflussi 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 raggiunto 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 un particolare attivo in cui il comparto investe, a condizione che non venga superato il 2% del prezzo. In circostanze eccezionali, per tutelare gli interessi degli Azionisti, il Consiglio può decidere di aumentare tale limite di adeguamento. Una volta adeguato, il nuovo prezzo delle classi di azioni diventa il prezzo ufficiale della classe di azioni in oggetto per tutte le operazioni condotte nella giornata in questione. Al 30 settembre 2025 sono stati apportati adeguamenti di prezzo ai comparti indicati di seguito:

Nome del Comparto	Classe di Azioni	NAV non adeguato per Azione	NAV adeguato per Azione
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund	Azioni A-ACC (USD)	116,16	116,37
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund	Azioni A-ACC (SGD) (SGD/USD hedged)	112,70	112,91
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund	Azioni A-MCDIST (G) (USD)	105,02	105,21

Nome del Comparto	Classe di Azioni	NAV non adeguato per Azione	NAV adeguato per Azione
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund	Azioni A-MCDIST (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	102,07	102,25
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund	Azioni A-MINCOME (G) (USD)	107,81	108,01
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund	Azioni A-MINCOME (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	104,94	105,13
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund	Azioni Y-ACC (USD)	117,53	117,74
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund	Azioni Y-MCDIST (G) (USD)	106,34	106,53
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund	Azioni Y-MINCOME (G) (USD)	109,16	109,35

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. Il bilancio consolidato è stato redatto in USD e rappresenta i bilanci totali dei diversi comparti. I comparti presentati in valute diverse dal dollaro USA sono stati convertiti ai tassi di cambio praticati a fine anno.

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

FFML percepisce una commissione mensile di gestione degli investimenti, che viene calcolata separatamente a fronte di ciascun comparto e matura giornalmente nella valuta di riferimento del comparto in questione, alle percentuali annue riportate nella tabella seguente:

Nome del comparto / Classe di Azioni	Commissione massima annua di gestione degli investimenti
Comparti Azionari	
Azioni A, E, RA	1,80%
Azioni A-PF, B1-PF, E-PF	1,50%
Azioni I, W, Y, OA	1,10%
Azioni I-PF, W-PF, Y-PF	0,80%
World Equity Fund	
Azioni OA	1,10%
Global Income Builder 50 Fund	
Azioni A, B, D, E	0,80% ^a
Azioni T	0,60% ^b
Azioni Y	0,45% ^c
Global Multi Asset Selection 80 Fund	
Azioni A, B1, D, E	1,20% ^d
Azioni T	1,00% ^e
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	
Azioni A, B1, D, E	1,20% ^f
Azioni T	1,00% ^g
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund	
Azioni A	1,25%
Azioni Y	0,60%
Fixed Maturity 2027 Fund	
Azioni A, E, T	0,60%
Azioni I, Y	0,35%
Fixed Maturity 2028 Fund	
Azioni A ed E	0,60%
Azioni I, Y	0,35%
Fixed Maturity 2030-I Fund	
Azioni A, D, E, T	0,15% ^h
Azioni I, Y	0,10% ⁱ
Global Bond Ex Japan Fund	
Azioni R	1,10%

^a Sarà aumentata all'1,00% il 1° agosto 2026, all'1,20% il 1° agosto 2027 e all'1,50% il 1° agosto 2028.

^b Sarà aumentata allo 0,80% il 1° agosto 2026, all'1,00% il 1° agosto 2027 e all'1,30% il 1° agosto 2028.

^c Sarà aumentata allo 0,55% il 1° agosto 2026, allo 0,65% il 1° agosto 2027 e allo 0,75% il 1° agosto 2028.

^d Sarà aumentata all'1,45% l'11 dicembre 2025.

^e Sarà aumentata all'1,25% l'11 dicembre 2025.

^f Sarà aumentata all'1,45% il 25 maggio 2026.

^g Sarà aumentata all'1,25% il 25 maggio 2026.

^h Sarà aumentata allo 0,60% il 09 gennaio 2026.

ⁱ Sarà aumentata allo 0,35% il 09 gennaio 2026.

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%.

Al 30 settembre 2025 i comparti Global Income Builder 50 Fund, Global Multi Asset Selection 80 Fund e Global Multi Asset Thematic 60 Fund investono una parte significativa del loro patrimonio nelle quote di diversi OICVM gestiti da FIMLUX, come indicato nella tabella seguente:

Nome del Comparto	Nome del Comparto sottostante	Commissione massima annua di gestione degli investimenti
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF - Global Bond Fund - Azioni I-ACC (EUR) (hedged)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF - US Dollar Bond Fund - Azioni I-ACC (EUR) (hedged)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF - Euro Bond Fund - Azioni X-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF - Global Technology Fund - Azioni I-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF - Global Healthcare Fund - Azioni I-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF - Global Financial Services Fund - Azioni I-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF - Global Short Duration Income Fund - Azioni Y-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF - Global Corporate Bond Fund - Azioni I-ACC (EUR) (hedged)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF - Global Demographics Fund - Azioni I-ACC (USD)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF - Emerging Market Total Return Debt Fund - Azioni I-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF - Water & Waste Fund - Azioni I-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF - Climate Transition Bond Fund - Azioni I-ACC (EUR) (hedged)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF - Climate Solutions Fund - Azioni I-ACC (USD)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF - Global Consumer Brands Fund - Azioni I-ACC (USD)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	Fidelity Global Corp Bond Research Enhanced PAB UCITS ETF ACC-EUR (hedged)	0,30%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF2 - Global Future Leaders Fund - Azioni I-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FF2 - Transition Materials Fund - Azioni Y-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity ILF - The Euro Fund - Azioni C-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	FF - Global Bond Fund - Azioni I-ACC (EUR) (hedged)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	FF - US Dollar Bond Fund - Azioni I-ACC (EUR) (hedged)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	FF - Euro Bond Fund - Azioni X-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	FF - European Growth Fund - Azioni I-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	FF - Global Short Duration Income Fund - Azioni Y-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	FF - Global Corporate Bond Fund - Azioni I-ACC (EUR) (hedged)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	FF - Emerging Market Total Return Debt Fund - Azioni I-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	FF - Global Equity Income ESG Fund - Azioni I-ACC (EUR)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	FF - Climate Transition Bond Fund - Azioni I-ACC (EUR) (hedged)	0,00%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Europe Equity Research Enhanced UCITS ETF ACC-EUR	0,25%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Japan Equity Research Enhanced UCITS ETF ACC-JPY	0,25%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Pacific ex-Japan Equity Research Enhanced UCITS ETF ACC-USD	0,20%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity US Equity Research Enhanced UCITS ETF ACC-USD	0,20%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Emerging Markets Equity Research Enhanced UCITS ETF ACC-USD	0,30%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Global Corp Bond Research Enhanced PAB UCITS ETF ACC-EUR (hedged)	0,30%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity Global Equity Research Enhanced UCITS ETF ACC-USD	0,25%
Global Multi Asset Selection 80 Fund	Fidelity US Quality Income UCITS ETF ACC-USD	0,25%
Global Income Builder 50 Fund	Fidelity ILF - The Euro Fund - Azioni C-ACC (EUR)	0,00%
Global Income Builder 50 Fund	FF - Global Bond Fund - Azioni I-ACC (EUR) (hedged)	0,00%
Global Income Builder 50 Fund	FF - US Dollar Bond Fund - Azioni I-ACC (EUR) (hedged)	0,00%
Global Income Builder 50 Fund	FF - Euro Bond Fund - Azioni X-ACC (EUR)	0,00%
Global Income Builder 50 Fund	FF - Global Short Duration Income Fund - Azioni Y-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	0,00%
Global Income Builder 50 Fund	FF - Global Corporate Bond Fund - Azioni I-ACC (EUR) (hedged)	0,00%
Global Income Builder 50 Fund	FF - Global Dividend Fund - Azioni I-ACC (EUR)	0,00%
Global Income Builder 50 Fund	FF - Global Equity Income Fund - Azioni I-ACC (EUR)	0,00%
Global Income Builder 50 Fund	FF - Emerging Market Total Return Debt Fund - Azioni I-ACC (EUR) (EUR/USD hedged)	0,00%
Global Income Builder 50 Fund	FF - Climate Transition Bond Fund - Azioni I-ACC (EUR) (hedged)	0,00%
Global Income Builder 50 Fund	Fidelity Global Corp Bond Research Enhanced PAB UCITS ETF ACC-EUR (hedged)	0,30%

Le summenzionate commissioni di gestione degli investimenti annuali massime includono le "trailer fee" ricevute. Queste trailer fee ricevute sono riportate tra le Commissioni oggetto di rinuncia nel Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 settembre 2025 i comparti hanno investito in azioni dei seguenti fondi: Fidelity ILF - The Euro Fund - A-ACC-EUR, Fidelity ILF - The Euro Fund - C-ACC-EUR, Fidelity ILF - The Sterling Fund - A-ACC-GBP, Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD, 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, registra 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, che tutti gli investitori dovrebbero leggere attentamente prima di effettuare l'investimento. Le percentuali delle commissioni di performance, i tassi di rendimento minimo (hurdle rate) e gli indici comparativi dei singoli comparti sono i seguenti:

Nome del Comparto	Commissione di performance	Tasso di rendimento minimo	Indice di riferimento
Asia Fund	20%	2%	Indice M SCI AC Asia ex Japan (Net)
Emerging Markets Fund	20%	2%	Indice MSCI Emerging Markets (Net)
Europe Fund	20%	2%	Indice MSCI Europe (Net)
Global Fund	20%	2%	Indice MSCI ACWI (Net)
Global Contrarian Long/Short Fund	15%	-	Indice Secured Overnight Financing Rate (SOFR)

Gli indici comparativi sopra menzionati sono utilizzati esclusivamente per il calcolo della commissione di performance e non devono pertanto in nessuna circostanza essere considerati indicativi di uno specifico stile d'investimento.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 settembre 2025 il comparto Emerging Markets Fund ha pagato commissioni di performance per USD 1.949.

Nella tabella seguente sono riportate le commissioni di performance per le singole classi di azioni nel corso dell'esercizio:

Nome del Comparto	Classe di Azioni	Valuta della Classe	Commissioni di performance	% di attivi in gestione
Emerging Markets Fund	Azioni Y-PF-ACC (GBP)	GBP	1.450	0,01

Durante il periodo in esame, nessuna delle Classi di Azioni di Asia Fund, Europe Fund, Global Fund and Global Contrarian Long/Short Fund è stata soggetta a commissioni di performance.

Altro

FFML può di volta in volta rinunciare, a sua esclusiva discrezione, ad alcune o tutte le commissioni ad essa spettanti in relazione a qualsiasi comparto. FFML si fa carico di tutte le spese sostenute da essa stessa, da sue affiliate e suoi consulenti in relazione ai servizi da essa prestati per la Società. Commissioni di intermediazione, oneri sulle operazioni e altri costi operativi della Società sono a carico di quest'ultima. Nel corso dell'esercizio in esame la Società non ha effettuato transazioni tramite broker collegati. Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 settembre 2025 non sono state pagate commissioni di intermediazione a broker collegati. Saltuariamente FFML effettua transazioni di portafoglio con alcuni broker che accettano di rimborsare parte della commissione incamerata dalle transazioni per controbilanciare le spese della Società, ma nel corso dell'esercizio non sono state effettuate transazioni di questo tipo.

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

La Società partecipa al programma di interfunding (operazioni tra comparti) 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. Nel corso dell'esercizio in esame queste transazioni ammontavano a USD 10.151.123.

4. Compensi degli Amministratori

I singoli Amministratori hanno diritto a un compenso annuo pari ad EUR 20.000. Il Presidente del Consiglio d'Amministrazione ha diritto a un compenso annuo pari ad EUR 30.000. Gli Amministratori dipendenti di FIL o di una delle sue controllate, hanno rinunciato ai rispettivi compensi per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2025. I compensi totali percepiti dagli Amministratori a fronte dei servizi resi per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2025 erano pari a USD 65.716 al netto di imposte.

5. Prestito titoli

Al 30 settembre 2025 la Società aveva concesso in prestito titoli per un valore di USD 256.791 e ricevuto garanzie reali per un valore di mercato di USD 270.000. Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 settembre 2025 la Società ha pagato USD 6.227 all'agente di prestito titoli in relazione al prestito titoli. Per quanto riguarda le operazioni di prestito titoli, la Società chiederà generalmente al debitore di rilasciare garanzie reali che rappresentino, in qualsiasi momento per l'intera durata del contratto, almeno il 105% del valore totale dei titoli prestati. La tabella seguente illustra la ripartizione del valore totale dei titoli in prestito, per comparto, al 30 settembre 2025:

Nome del Comparto	Valuta	Periodo residuo a scadenza	Valori dei titoli	% di attivi prestabili	% di attivi in gestione
Emerging Markets Fund	USD	Transazioni aperte	256.791	0,13	0,12

La tabella seguente illustra la ripartizione del valore totale dei titoli in prestito con le rispettive controparti, e il valore di mercato del totale delle garanzie reali con le rispettive controparti al 30 settembre 2025:

Controparte	Valore totale in USD	Valore di mercato delle garanzie reali in USD	Paese	Tipo di compensazione
-------------	----------------------	---	-------	-----------------------

Morgan Stanley 256.791 270.000 Francia Bilaterale

Le garanzie reali, costituite da obbligazioni, vengono detenute dalla Banca depositaria e non sono considerate ai fini del bilancio. Le garanzie reali non sono state riutilizzate. Non sussistono limitazioni al riutilizzo della garanzia reale. Al 30 settembre 2025 l'analisi della garanzia reale ricevuta a fronte del prestito titoli era la seguente:

Tipo di garanzia reale	Valore totale in USD	Qualità delle garanzie reali	Periodo residuo a scadenza delle garanzie reali	Valuta delle garanzie reali
Titoli di stato	270.000	Aa3	Più di 1 anno	EUR

Il reddito da prestito di titoli di USD 62.275 è ricompreso nel reddito netto da dividendi e interessi nel Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto. Il reddito totale da prestito titoli è ripartito tra il comparto e l'agente di prestito titoli. Ai comparti spetta il 90% del reddito, all'agente di prestito titoli il 10%.

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

Nome del Comparto	Valuta	Reddito lordo	Costi operativi	Reddito netto
Asia Fund	USD	1.714	171	1.542
Emerging Markets Fund	USD	12.886	1.288	11.598
Europe Fund	EUR	17.423	1.742	15.681
Global Fund	USD	27.398	2.740	24.659

6. Imposte

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

7. Commissioni di transazione

Le commissioni di transazione vengono pagate ai broker all'atto della compravendita delle azioni, dei CFD, dei future, delle opzioni e dei fondi negoziati in borsa. Le commissioni di transazione sono incluse nei costi di investimento, i quali sono parte delle plus/(minusvalenze) realizzate e non realizzate riportate nel Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto.

Per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2025 l'importo delle commissioni di transazione era pari a:

Nome del Comparto	Valuta	Commissioni di transazione
Asia Fund	USD	128.109
Emerging Markets Fund	USD	505.512
Europe Fund	EUR	356.361
Fixed Maturity 2027 Fund	EUR	-
Fixed Maturity 2028 Fund	EUR	-
Fixed Maturity 2030-I Fund	EUR	-
Global Bond Ex Japan Fund	USD	-
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	17.322
Global Fund	USD	1.251.237
Global Income Builder 50 Fund	EUR	17.011
Global Multi Asset Selection 80 Fund	EUR	9.557
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	EUR	1.240
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund	USD	138.489
World Equity Fund	EUR	78.306

8. Perequazione

Accordi di perequazione del reddito vengono applicati a tutte le classi di Azioni di tutti i comparti. Queste operazioni intendono garantire che l'utile per azione distribuito a fronte di un esercizio di distribuzione non sia influenzato da variazioni nel numero di azioni in circolazione in tale esercizio. Il calcolo della perequazione si basa sul reddito netto da investimenti.

9. Pagamenti di dividendi

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 settembre 2025 sono stati effettuati i seguenti pagamenti di dividendi:

Nome del Comparto	Dividendo per Azione	Data ex-div	Nome del Comparto	Dividendo per Azione	Data ex-div
Asia Fund Azioni A-PF-DIST (EUR) (Euro/USD hedged)	0,3200	02-dic-2024	Azioni Fixed Maturity 2027 Fund T-QINCOME (G) (EUR)	0,7039	01-apr-2025
Emerging Markets Fund Azioni I- PF-DIST (USD)	0,2294	02-dic-2024	Azioni Fixed Maturity 2027 Fund T-QINCOME (G) (EUR)	0,7039	01-lug-2025
Europe Fund Azioni I-PF-DIST (GBP)	0,0480	02-dic-2024	Azioni Fixed Maturity 2027 Fund Y-QINCOME (G) (EUR)	0,7047	01-apr-2025
Azioni Fixed Maturity 2027 Fund A-QINCOME (G) (EUR)	0,7048	01-apr-2025	Azioni Fixed Maturity 2027 Fund Y-QINCOME (G) (EUR)	0,7047	01-lug-2025
Azioni Fixed Maturity 2027 Fund A-QINCOME (G) (EUR)	0,7048	01-lug-2025	Fixed Maturity 2028 Fund Azioni A-QINCOME (EUR)	0,8046	01-ott-2024
Azioni Fixed Maturity 2027 Fund E-QINCOME (G) (EUR)	0,7039	01-apr-2025	Fixed Maturity 2028 Fund Azioni A-QINCOME (EUR)	0,8046	02-gen-2025
Azioni Fixed Maturity 2027 Fund E-QINCOME (G) (EUR)	0,7039	01-lug-2025	Fixed Maturity 2028 Fund Azioni A-QINCOME (EUR)	0,7643	01-apr-2025
Azioni Fixed Maturity 2027 Fund I-QINCOME (G) (EUR)	0,7054	01-apr-2025	Fixed Maturity 2028 Fund Azioni A-QINCOME (EUR)	0,7643	01-lug-2025
Azioni Fixed Maturity 2027 Fund I-QINCOME (G) (EUR)	0,7054	01-lug-2025	Fixed Maturity 2028 Fund Azioni E-QINCOME (EUR)	0,7539	01-ott-2024

Nome del Comparto	Dividendo per Azione	Data ex-div	Nome del Comparto	Dividendo per Azione	Data ex-div
Fixed Maturity 2028 Fund Azioni E-QINCOME (EUR)	0,7539	02-gen-2025	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MINCOME (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	0,5033	01-mag-2025
Fixed Maturity 2028 Fund Azioni E-QINCOME (EUR)	0,7162	01-apr-2025	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MINCOME (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	0,5033	02-giu-2025
Fixed Maturity 2028 Fund Azioni E-QINCOME (EUR)	0,7162	01-lug-2025	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MINCOME (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	0,5033	01-lug-2025
Fixed Maturity 2028 Fund Azioni I-QINCOME (EUR)	0,5736	01-ott-2024	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MINCOME (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	0,5033	01-ago-2025
Fixed Maturity 2028 Fund Azioni I-QINCOME (EUR)	0,5736	02-gen-2025	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MINCOME (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	0,5033	01-set-2025
Fixed Maturity 2028 Fund Azioni I-QINCOME (EUR)	0,5736	01-apr-2025	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MINCOME (G) (USD)	0,5034	01-ott-2024
Fixed Maturity 2028 Fund Azioni I-QINCOME (EUR)	0,5736	01-lug-2025	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MINCOME (G) (USD)	0,5034	01-nov-2024
Fixed Maturity 2028 Fund Azioni Y-QINCOME (EUR)	0,5279	01-ott-2024	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MINCOME (G) (USD)	0,5034	02-dic-2024
Fixed Maturity 2028 Fund Azioni Y-QINCOME (EUR)	0,5279	02-gen-2025	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MINCOME (G) (USD)	0,5034	02-gen-2025
Fixed Maturity 2028 Fund Azioni Y-QINCOME (EUR)	0,5279	01-apr-2025	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MINCOME (G) (USD)	0,5034	03-feb-2025
Fixed Maturity 2028 Fund Azioni Y-QINCOME (EUR)	0,5279	01-lug-2025	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MINCOME (G) (USD)	0,5034	03-mar-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MCDIST (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	0,6718	01-ott-2024	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MINCOME (G) (USD)	0,5034	01-apr-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MCDIST (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	0,6718	01-nov-2024	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MINCOME (G) (USD)	0,5034	01-mag-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MCDIST (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	0,6718	02-dic-2024	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MINCOME (G) (USD)	0,5034	02-giu-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MCDIST (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	0,6718	02-gen-2025	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MINCOME (G) (USD)	0,5034	01-lug-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MCDIST (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	0,6718	03-feb-2025	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MINCOME (G) (USD)	0,5034	01-ago-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MCDIST (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	0,6718	03-mar-2025	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MINCOME (G) (USD)	0,5034	01-set-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MCDIST (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	0,6718	01-apr-2025	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni Y-MCDIST (G) (USD)	0,6719	01-ott-2024
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MCDIST (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	0,6718	01-mag-2025	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni Y-MCDIST (G) (USD)	0,6719	01-nov-2024
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MCDIST (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	0,6718	02-giu-2025	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni Y-MCDIST (G) (USD)	0,6719	02-dic-2024
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MCDIST (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	0,6718	01-lug-2025	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni Y-MCDIST (G) (USD)	0,6719	02-gen-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MCDIST (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	0,6718	01-ago-2025	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni Y-MCDIST (G) (USD)	0,6719	03-feb-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MCDIST (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	0,6718	01-set-2025	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni Y-MCDIST (G) (USD)	0,6719	03-mar-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MCDIST (G) (USD)	0,6719	01-ott-2024	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni Y-MCDIST (G) (USD)	0,6719	01-apr-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MCDIST (G) (USD)	0,6719	01-nov-2024	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni Y-MCDIST (G) (USD)	0,6719	01-mag-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MCDIST (G) (USD)	0,6719	02-dic-2024	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni Y-MCDIST (G) (USD)	0,6719	02-giu-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MCDIST (G) (USD)	0,6719	02-gen-2025	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni Y-MCDIST (G) (USD)	0,6719	01-lug-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MCDIST (G) (USD)	0,6719	03-feb-2025	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni Y-MCDIST (G) (USD)	0,6719	01-ago-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MCDIST (G) (USD)	0,6719	03-mar-2025	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni Y-MCDIST (G) (USD)	0,6719	01-set-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MCDIST (G) (USD)	0,6719	01-apr-2025	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni Y-MINCOME (G) (USD)	0,5034	01-ott-2024
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MCDIST (G) (USD)	0,6719	01-mag-2025	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni Y-MINCOME (G) (USD)	0,5034	01-nov-2024
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MCDIST (G) (USD)	0,6719	02-giu-2025	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni Y-MINCOME (G) (USD)	0,5034	02-dic-2024
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MCDIST (G) (USD)	0,6719	01-lug-2025	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni Y-MINCOME (G) (USD)	0,5034	02-gen-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MCDIST (G) (USD)	0,6719	01-ago-2025	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni Y-MINCOME (G) (USD)	0,5034	03-feb-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MCDIST (G) (USD)	0,6719	01-set-2025	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni Y-MINCOME (G) (USD)	0,5034	03-mar-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MCDIST (G) (USD)	0,5033	01-ott-2024	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni Y-MINCOME (G) (USD)	0,5034	01-apr-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MINCOME (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	0,5033	01-nov-2024	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni Y-MINCOME (G) (USD)	0,5034	01-mag-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MINCOME (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	0,5033	02-dic-2024	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni Y-MINCOME (G) (USD)	0,5034	02-giu-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MINCOME (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	0,5033	02-gen-2025	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni Y-MINCOME (G) (USD)	0,5034	01-lug-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MINCOME (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	0,5033	03-feb-2025	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni Y-MINCOME (G) (USD)	0,5034	01-ago-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MINCOME (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	0,5033	03-mar-2025	Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni Y-MINCOME (G) (USD)	0,5034	01-set-2025
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund Azioni A-MINCOME (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	0,5033	01-apr-2025			

10. Saldi di cassa detenuti da broker

Al 30 settembre 2025 sussistevano depositi e garanzie reali in contanti relativamente a margini sotto forma di saldi di cassa detenuti presso broker, compresi nell'importo relativo alla Liquidità e depositi presso broker riportati nel Prospetto dell'Attivo Netto. La tabella seguente illustra la ripartizione degli importi di cassa detenuti presso broker, per comparto, al 30 settembre 2025:

Nome del Comparto	Valuta	Liquidità presso broker
Asia Fund	USD	2.923.743
Emerging Markets Fund	USD	11.532.764
Europe Fund	EUR	1.080.000
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	720.000
Global Fund	USD	46.420.000
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund	USD	1.621.377

11. Impegni su derivati

Al 30 settembre 2025 gli impegni totali per categoria di strumenti finanziari derivati erano i seguenti:

Nome del Comparto	Valuta	Contratti per differenza	Contratti di cambio a termine	Future
Asia Fund	USD	18.949.703	2.243.481	6.224.135
Emerging Markets Fund	USD	165.142.539	31.507.541	48.618.139
Europe Fund	EUR	123.580.754	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	10.665.004	3.791.228	-
Global Fund	USD	803.691.529	3.254.916	-
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund	USD	-	126.094.521	35.508.975

Nome del Comparto	Valuta	Opzioni
Asia Fund	USD	3.291.593
Emerging Markets Fund	USD	18.917.348
Europe Fund	EUR	-
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	-
Global Fund	USD	-
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund	USD	9.888.251

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

12. Esposizione ai futures da parte dei broker di compensazione

Al 30 settembre 2025 l'esposizione totale ai future per controparte, calcolata come l'importo aggregato di quelli non realizzati, era la seguente:

Nome del Comparto	Valuta	UBS
Asia Fund	USD	(25.121)
Emerging Markets Fund	USD	(381.112)
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund	USD	252.426

13. Esposizione alle opzioni con controparti

Al 30 settembre 2025 l'esposizione totale alle opzioni per broker di compensazione, calcolata come l'importo aggregato di quelle non realizzate, era la seguente:

Nome del Comparto	Valuta	Negoziato in borsa	Goldman Sachs	Merrill Lynch	Morgan Stanley
Asia Fund	USD	(779.234)	-	-	-
Emerging Markets Fund	USD	948.153	(55.311)	(9.900)	(27.617)
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund	USD	397.100	-	-	-

14. Esposizione ai contratti di cambio a termine con controparti

Al 30 settembre 2025 l'esposizione totale ai contratti di cambio a termine per controparte, calcolata come l'importo aggregato di quelli non realizzati, era la seguente:

Nome del Comparto	Valuta	BBH	BNP	Bank of America	Barclays	CIBC	Citibank	Deutsche Bank
Asia Fund	USD	-	-	(393)	555	(8)	-	-
Emerging Markets Fund	USD	567	(3.221)	(285)	1.774	(3.289)	-	626
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	-	-	-	4.081	437	-	-
Global Fund	USD	-	-	-	3.912	-	-	-
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund	USD	(460)	1.053	-	71.739	(784.452)	713	-

Nome del Comparto	Valuta	Goldman Sachs	HSBC	JP.Morgan	Morgan Stanley	RBC	Standard Chartered	State Street
Asia Fund	USD	3.043	-	-	-	(9.854)	-	-
Emerging Markets Fund	USD	19.176	16.869	19.538	(4.604)	8.925	16.085	1.185
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	-	-	-	-	-	275	-
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund	USD	-	293.479	-	13.906	-	(12.732)	-

Nome del Comparto	Valuta	UBS
Emerging Markets Fund	USD	528

15. Esposizione ai contratti per differenza per broker di compensazione

Al 30 settembre 2025 l'esposizione totale in contratti per differenza per controparte, calcolata come l'importo aggregato di quelli non realizzati, era la seguente:

Nome del Comparto	Valuta	Goldman Sachs	HSBC	JP.Morgan	Morgan Stanley	UBS
Asia Fund	USD	(2.240)	(973)	(141.519)	(14.208)	96.038
Emerging Markets Fund	USD	1.052.708	374.731	750.692	(271.677)	161.181
Europe Fund	EUR	71.875	305.534	311.471	(1.108.815)	816.104
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	(7.137)	(5.535)	4.194	(147.236)	31.244
Global Fund	USD	457.038	(1.854.764)	4.038.588	(17.156.275)	585.373

16. Per gli investitori del Regno Unito

La Società ha chiesto di essere ammessa al nuovo regime di “fondo con obbligo di segnalazione” del Regno Unito per quanto riguarda tutti i comparti e le classi di Azioni registrati nel Regno Unito. Tutti i comparti e le classi di Azioni sono stati certificati come “fondi con obbligo di segnalazione del Regno Unito” dall'*HM Revenue & Customs* per il periodo contabile con decorrenza 1° ottobre 2010 o, se successiva, dalla data in cui il comparto o la classe di Azioni sono stati registrati per la distribuzione ad Azionisti del Regno Unito. Lo status di fondo con obbligo di segnalazione si applicherà a tutti i successivi periodi contabili, salvo conformità con i requisiti di dichiarazione annuali definiti nella normativa fiscale del Regno Unito. I dati sul reddito da dichiarare sono in genere disponibili dopo sei mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

17. Prospetto delle variazioni degli investimenti

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

In qualsiasi momento è possibile ricevere informazioni complete sulle partecipazioni dei comparti in cui si investe. Tali informazioni sono disponibili su richiesta tramite il rappresentante Fidelity locale.

18. Tassi di cambio

Di seguito sono riportati i tassi di cambio del dollaro USA al 30 settembre 2025.

Valuta	Tasso di cambio	Valuta	Tasso di cambio
Dollaro australiano (AUD)	1,512287	Nuevo sol peruviano (PEN)	3,4685
Real brasiliano (BRL)	5,32865	Peso filippino (PHP)	58,2
Dollaro canadese (CAD)	1,3931	Zloty polacco (PLN)	3,6345
Renminbi cinese (CNY)	7,1298	Sterlina (GBP)	0,743882
Corona danese (DKK)	6,3604	Nuovo leu rumeno (RON)	4,3328
Euro (EUR)	0,852115	Rial saudita (SAR)	3,7502
Dollaro di Hong Kong (HKD)	7,78095	Dollaro di Singapore (SGD)	1,2906
Fiorino ungherese (HUF)	332,1972	Rand sudafricano (ZAR)	17,275
Rupia indiana (INR)	88,78875	Corona svedese (SEK)	9,4133
Rupia indonesiana (IDR)	16.665	Franco svizzero (CHF)	0,79665
Yen giapponese (JPY)	147,975	Nuovo dollaro di Taiwan (TWD)	30,478
Won coreano (KRW)	1.403,05	Baht thailandese (THB)	32,405
Peso messicano (MXN)	18,342	Lira turca (TRY)	41,582
Dollaro neozelandese (NZD)	1,724584	Dirham degli Emirati Arabi Uniti (AED)	3,67305
Naira nigeriana (NGN)	1.483,86	Dong vietnamita (VND)	26.427
Corona norvegese (NOK)	9,98125		

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

RELAZIONE DEL REVISUR D'ENTREPRISES AGREE

Parere

Abbiamo sottoposto a revisione il bilancio di Fidelity Active SStrategy (la "Società") e di ciascuno dei relativi comparti, comprendente il prospetto dell'attivo netto e il prospetto degli Investimenti al 30 settembre 2025, il conto economico e prospetto delle variazioni nell'attivo netto per l'esercizio chiuso a tale data e le note integrative al bilancio, compresa una sintesi dei criteri contabili principali.

A nostro parere, il bilancio allegato fornisce un quadro equo e veritiero della situazione finanziaria della Società e di ciascuno dei relativi comparti al martedì 30 settembre 2025, nonché dei risultati operativi e delle variazioni del rispettivo attivo netto per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai requisiti legali e normativi lussemburghesi in materia di redazione e presentazione dei bilanci.

Base per il parere

Abbiamo condotto la revisione contabile in conformità alla Legge del 23 luglio 2016 sulla professione del revisore (Legge del 23 luglio 2016) e agli International Standards on Auditing (ISA) adottati per il Lussemburgo dalla *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF). Le nostre responsabilità previste dalla Legge del 23 luglio 2016 e dagli ISA recepiti per il Lussemburgo dalla CSSF sono descritte in maggiore dettaglio nel paragrafo "Responsabilità del *réviseur d'entreprises agréé* per la verifica del bilancio" della nostra relazione. Inoltre, siamo indipendenti dalla SICAV ai sensi dell'International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (Codice IESBA) recepito in Lussemburgo dalla CSSF, unitamente ai requisiti etici pertinenti alla verifica del bilancio e adempiuto le nostre responsabilità etiche ai sensi di detti requisiti. Riteniamo che le attestazioni contabili da noi ottenute siano sufficienti e appropriate per fornire una base al nostro parere.

Altre informazioni

Il Consiglio d'Amministrazione della Società è responsabile per le altre informazioni. Tra le altre informazioni figurano quelle riportate nella relazione annuale, ma non il bilancio né la nostra relazione del *réviseur d'entreprises agréé* sullo stesso.

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

In relazione alla nostra verifica del bilancio, la nostra responsabilità consiste nell'acquisire le altre informazioni e, così facendo, valutare se le stesse siano sostanzialmente incompatibili con il bilancio o se le conoscenze da noi acquisite in sede di verifica o in altro modo risultino essere sostanzialmente inesatte. Se, sulla base della nostra verifica, riteniamo che vi sia una sostanziale inesattezza in queste altre informazioni, siamo tenuti a segnalarlo, ma non abbiamo nulla da osservare a questo proposito.

Responsabilità del Consiglio d'Amministrazione della Società in materia di bilancio

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

Nella redazione del bilancio, il Consiglio d'Amministrazione della Società è tenuto a verificare la capacità della Società di portare avanti una gestione continuativa, dichiarando, se del caso, gli aspetti relativi e utilizzando il principio della gestione continuativa ai fini contabili, a meno che il Consiglio d'Amministrazione della Società non intenda liquidare la Società o cessarne l'attività, o non possa realisticamente fare altrimenti.

Responsabilità del *réviseur d'entreprises agréé* per la verifica del bilancio

La nostra revisione si propone di stabilire con ragionevole certezza l'assenza dal bilancio nel suo insieme di anomalie rilevanti, imputabili a frodi o errori, e di stilare una relazione del *réviseur d'entreprises agréé* che contenga il nostro parere. Con ragionevole certezza si intende un livello di certezza elevato, senza però garantire che una verifica condotta nel rispetto della Legge del 23 luglio 2016 e degli ISA recepiti per il Lussemburgo dalla CSSF sia sempre in grado di individuare informazioni sostanzialmente non veritiere, se presenti. Le informazioni non veritiere possono essere dovute a dolo o errore e sono considerate sostanziali se ci si possa aspettare che, singolarmente o complessivamente, possano influire sulle decisioni economiche prese dagli utenti sulla base dei bilanci corrispondenti.

Nell'ambito delle verifiche condotte nel rispetto della Legge del 23 luglio 2016 e degli ISA recepiti per il Lussemburgo dalla CSSF, ci atteniamo a valutazioni professionali e a un'analisi distaccata durante tutta l'attività. Inoltre:

- Identifichiamo e valutiamo i rischi di informazioni sostanzialmente non veritiere nel bilancio, dovute a dolo o errore, progettiamo ed effettuiamo le procedure di verifica in modo coerente con tali rischi e maturiamo una convinzione sufficiente e appropriata da utilizzare come base per il nostro parere. Il rischio di non individuare un'anomalia rilevante dovuta a frode è più elevato rispetto ad anomalie imputabili a errori, poiché le frodi possono implicare collusione, falsificazione, omissioni intenzionali, presentazioni ingannevoli o l'elusione del controllo interno.
- Comprendere il controllo interno rilevante ai sensi dell'audit al fine di progettare procedure di audit adeguate alle circostanze, ma non allo scopo di esprimere un parere sull'efficacia del controllo interno della Società.
- Valutare l'adeguatezza delle politiche contabili utilizzate e la ragionevolezza delle stime contabili e delle relative divulgazioni effettuate dal Consiglio d'Amministrazione della Società.
- Traiamo conclusioni circa l'adeguata applicazione del presupposto della continuità aziendale da parte del Consiglio d'Amministrazione della Società e, in base agli elementi probativi ottenuti dalla revisione, ove sussistano elementi rilevanti di incertezza riguardo a eventi o condizioni che possono sollevare dubbi sostanziali sulla capacità della Società di mantenere la sua continuità aziendale. Ove appurassimo l'esistenza di elementi rilevanti di incertezza, la nostra relazione del *réviseur d'entreprises agréé* è tenuta a evidenziare gli adempimenti informativi correlati nel bilancio o, qualora tali adempimenti informativi fossero inadeguati, a modificare il giudizio espresso. Le nostre conclusioni si basano sugli elementi probativi ottenuti fino alla data della nostra relazione del *réviseur d'entreprises agréé*. Tuttavia, eventi o condizioni future potrebbero far cessare la continuità aziendale della Società.
- Valutiamo la presentazione generale, la struttura e il contenuto del bilancio, compreso quanto dichiarato, e se il bilancio rappresenta le transazioni e gli eventi sottostanti in modo da consentire una corretta presentazione.

Comunichiamo con tutti coloro che sono responsabili della governance relativamente, tra l'altro, agli obiettivi previsti e alla tempistica della verifica, e alle risultanze significative della stessa, comprese eventuali carenze significative del controllo interno da noi riscontrate in sede di revisione.

Per Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Laurent Fedrigo, *Réviseur d'entreprises agréé*
Socio

Lussemburgo, 27 gennaio 2026

Esposizione al rischio di mercato globale

Le informazioni sull'esposizione al rischio di mercato globale per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2025 sono le seguenti:

Comparto	Metodo di calcolo del rischio globale	Modello VaR	Portafoglio di riferimento	Limite del VaR	Limite inferiore di utilizzo del VaR	Limite superiore di utilizzo del VaR	Limite medio di utilizzo del VaR	Livello medio di indebitamento raggiunto durante l'anno
Asia Fund	VaR relativo	Simulazione Monte Carlo	MSCI All Country Asia ex Japan	200%	46,00%	73,70%	54,71%	48,56%
Emerging Markets Fund	VaR relativo	Simulazione Monte Carlo	MSCI Emerging Markets	200%	51,49%	66,70%	57,74%	139,70%
Europe Fund	VaR relativo	Simulazione Monte Carlo	MSCI Europe	200%	48,82%	56,71%	52,62%	42,24%
Global Contrarian Long/Short Fund	VaR assoluto	Simulazione Monte Carlo	Secured Overnight Financing	20%	-	-	-	121,84%
Global Fund	VaR relativo	Simulazione Monte Carlo	MSCI All Country World	200%	57,07%	73,26%	66,58%	58,74%

Per i comparti sopra indicati, l'esposizione globale viene calcolata e monitorata giornalmente con la metodologia di calcolo Value at Risk (VaR). Il periodo di osservazione è di almeno 250 giorni. La metodologia VaR fornisce una stima della perdita potenziale massima per un periodo di detenzione specifico e con un determinato intervallo di confidenza, vale a dire livello di probabilità. Il periodo di detenzione è di un mese (20 giorni lavorativi) e l'intervallo di confidenza è pari al 99%. Ad esempio, tenendo conto delle assunzioni e delle limitazioni del modello prescelto, una stima VaR del 3% su un periodo di detenzione di 20 giorni con un intervallo di confidenza del 99% significa che, con una sicurezza del 99%, si può prevedere che il comparto perda nel successivo periodo di 20 giorni al massimo il 3%.

L'indebitamento viene determinato in base alla somma dei nozionali di tutti gli strumenti finanziari derivati utilizzati.

Altri comparti adottano l'approccio dell'impegno per determinare l'esposizione al rischio di mercato globale.

Regolamento SFTR dell'UE

Il regolamento relativo alle Operazioni di finanziamento tramite titoli (SFTR), entrato in vigore il 13 gennaio 2017, richiede ulteriore trasparenza per quanto riguarda l'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli.

Per raggiungere l'obiettivo di investimento la Società può fare ricorso ai Total Return Swap e ad altri strumenti finanziari derivati con caratteristiche simili.

La Società ha utilizzato Contratti per differenza (CFD) e operazioni di prestito titoli per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2025.

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

Attivi impegnati in operazioni di finanziamento tramite titoli al 30 settembre 2025

Al 30 settembre 2025 gli attivi impegnati, espressi in valore assoluto e rispetto agli attivi netti, per tipologia di operazioni di finanziamento tramite titoli, erano pari a:

Gli attivi impegnati nel prestito titoli sono indicati nella nota 5.

Nome del Comparto	Valuta	Contratti per differenza	% Attivo Netto	Total Return Swap	% Attivo Netto
Asia Fund	USD	530.535	1,25	-	-
Emerging Markets Fund	USD	7.954.521	3,70	-	-
Europe Fund	EUR	4.627.197	1,52	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	425.443	5,74	-	-
Global Fund	USD	37.601.404	2,74	-	-

10 principali emittenti di garanzie reali

Al 30 settembre 2025 il valore totale, in valuta base, delle garanzie reali fornite dai dieci principali emittenti (governi e istituzioni internazionali) per il prestito titoli è il seguente:

Nome del Comparto	Valuta	Posizione	Nome dell'emittente	Valore di mercato
Emerging Markets Fund	USD	1	Francia	270.000

Garanzia reale ricevuta per i derivati OTC

La garanzia reale, sotto forma di liquidità, è detenuta dalla Banca depositaria e non è iscritta in bilancio. Al 30 settembre 2025 erano state ricevute garanzie reali dalle seguenti controparti:

Nome del Comparto	Valuta	Goldman Sachs	HSBC	JP.Morgan	UBS
Emerging Markets Fund	USD	2.480.000	345.000	950.000	-
Europe Fund	EUR	650.000	290.000	395.000	490.000
Global Fund	USD	-	-	2.550.000	-

Analisi delle garanzie reali ricevute per i derivati OTC al 30 settembre 2025

La garanzia reale, sotto forma di liquidità, è detenuta dalla Banca depositaria e non è iscritta in bilancio. Le garanzie reali non sono state riutilizzate. Non sussistono limitazioni al riutilizzo della garanzia reale. Al 30 settembre 2025 l'analisi delle garanzie reali ricevute era la seguente:

Nome del Comparto	Valuta	Tipo di garanzia reale	Valore di mercato nella valuta del comparto	Qualità delle garanzie reali	Periodo residuo a scadenza delle garanzie reali	Valuta delle garanzie reali
Emerging Markets Fund	USD	Contante	3.775.000	N/A	Meno di 1 giorno	USD
Europe Fund	EUR	Contante	1.825.000	N/A	Meno di 1 giorno	EUR
Global Fund	USD	Contante	2.550.000	N/A	Meno di 1 giorno	USD

Analisi delle operazioni di finanziamento tramite titoli al 30 settembre 2025

Al 30 settembre 2025 l'analisi delle operazioni di finanziamento tramite titoli era la seguente:

Nome del Comparto	Valuta	Tipo di attivi	Valore di mercato	Periodo residuo a scadenza	Paese della controparte	Tipo di compensazione
Asia Fund	USD	Contratti per differenza	(62.903)	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale
Emerging Markets Fund	USD	Contratti per differenza	2.067.630	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale
Europe Fund	EUR	Contratti per differenza	396.169	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	Contratti per differenza	(124.470)	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale
Global Fund	USD	Contratti per differenza	(13.930.038)	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale

Garanzie reali concesse

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

Rendimento e costi delle operazioni di finanziamento tramite titoli

Il rendimento (dividendi attivi e profitti e perdite realizzati e non, come pure commissioni sul prestito titoli) e i costi delle operazioni di finanziamento in titoli per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2025 sono i seguenti:

Nome del Comparto	Valuta	Tipo di attivi	Rendimento del comparto	% del rendimento totale	Costo del comparto	% del costo
Asia Fund	USD	Contratti per differenza	530.219	100,00	0	100,00
Asia Fund	USD	Prestito titoli	1.542	90,00	-	-
Emerging Markets Fund	USD	Contratti per differenza	18.906.606	100,00	0	100,00
Emerging Markets Fund	USD	Prestito titoli	11.598	90,00	-	-
Europe Fund	EUR	Contratti per differenza	(174.188)	100,00	0	100,00
Europe Fund	EUR	Prestito titoli	15.681	90,00	-	-
Global Contrarian Long/Short Fund	USD	Contratti per differenza	(5.198.353)	100,00	0	100,00
Global Fund	USD	Contratti per differenza	(240.013.331)	100,00	0	100,00
Global Fund	USD	Prestito titoli	24.659	90,00	-	-

Nome del Comparto	Valuta	Tipo di attivi	Rendimento di terzi	% del rendimento totale	Rendimento del Gestore degli Investimenti	% del rendimento totale
Asia Fund	USD	Prestito titoli	171	10,00	0	0,00
Emerging Markets Fund	USD	Prestito titoli	1.288	10,00	0	0,00
Europe Fund	EUR	Prestito titoli	1.742	10,00	0	0,00
Global Fund	USD	Prestito titoli	2.740	10,00	0	0,00

Direttiva sui diritti degli azionisti II

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

Le informazioni sul rapporto di rotazione del portafoglio (PTR) e sul costo di rotazione del portafoglio (PTC) sono contenute nella scheda informativa del comparto. La SRDII non definisce una metodologia per questi valori; la nostra è la seguente: PTR = (acquisti + vendite di titoli) meno (sottoscrizioni + rimborsi di quote), diviso per il valore medio del comparto negli ultimi 12 mesi moltiplicato per 100. Le eventuali negoziazioni di comparti in Fidelity Institutional Liquidity Funds non sono comprese nel calcolo del PTR. PTC = PTR (con un massimo del 100%) x costo di transazione, dove il costo di transazione viene calcolato a posteriori (vale a dire, gli ultimi 12 mesi) considerando i costi di transazione del portafoglio dichiarati in base alla MiFID meno i costi impliciti.

I fattori di rischio sono disponibili nella sezione Descrizioni del rischio del prospetto.

Tassonomia

Quando un comparto non viene identificato come soggetto agli obblighi dichiarativi ex art. 8 o art. 9 del Regolamento UE sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR), lo stesso è soggetto all'art. 7 del Regolamento sulla tassonomia (UE) 2020/852 e gli investimenti ad esso sottostanti non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche sostenibili per l'ambiente.

Remunerazione

Informativa sulla remunerazione

FIMLUX è una Società di gestione autorizzata OICVM controllata al 100% da FIL. Il Gruppo FIL, costituito da FIL e dalle sue controllate, ha approvato una politica sui compensi applicabile a tutte le società del gruppo. Inoltre, FIMLUX ha una propria politica di remunerazione che rispecchia fedelmente la politica del gruppo FIL. Nell'attuazione della sua politica, FIMLUX garantirà una buona corporate governance e promuoverà una gestione del rischio sana ed efficace.

Politica di remunerazione

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

La remunerazione fissa è definita come paga base maggiorata di altri trattamenti integrativi. La paga base viene stabilita a livello locale in riferimento a quella di aziende concorrenti, sulla base del ruolo e delle responsabilità specifici delle persone e della loro esperienza, delle loro qualifiche, del loro rendimento e del contributo complessivo a FIL. Questi livelli vengono riesaminati regolarmente.

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

Una sintesi della Politica sui compensi è disponibile sul sito <https://www.fidelityinternational.com>.

FIMLUX garantirà che la politica di remunerazione venga rivista internamente e in modo indipendente ogni anno. Dall'ultima revisione effettuata nel febbraio 2025 non sono apportate modifiche sostanziali alla politica di remunerazione adottata e il risultato del riesame non ha mostrato eccezioni. La Politica sui compensi vale per tutti i dipendenti di FIMLUX, compresi quelli le cui attività professionali hanno una ripercussione sostanziale sul profilo di rischio della Società di gestione o dei fondi OICVM da essa gestiti ("Personale identificato OICVM"). Il personale individuato dagli OICVM comprende membri del Consiglio d'Amministrazione della Società di gestione, dirigenti superiori, responsabili delle funzioni di controllo pertinenti e responsabili di altre funzioni principali. Le persone vengono informate della loro identificazione e delle implicazioni di questo status almeno una volta all'anno.

Remunerazione totale versata al personale della Società di gestione e ai suoi incaricati per l'esercizio finanziario trascorso	EUR 11.330.971
Di cui, quota fissa	EUR 8.760.560
Di cui, quota variabile	EUR 2.570.411
Numero totale di dipendenti della Società di gestione e dei suoi incaricati (al 31/12/2024)	101
Quota di compenso attribuibile alla SICAV (al 31/12/2024)	1,56%

Elenco dei sub-gestori degli investimenti

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

Nome del Comparto	Sub-gestore degli investimenti
Asia Fund	FIL Investment Management (Singapore) Limited
Emerging Markets Fund	FIL Investment Management (Hong Kong) Limited FIL Investments International
Europe Fund	FIL Investments International
Fixed Maturity 2027 Fund	FIL Investments International
Fixed Maturity 2028 Fund	FIL Investments International
Fixed Maturity 2030-I Fund	FIL Investments International
Global Bond Ex Japan Fund	FIL (Luxembourg) S.A. - Ireland Branch FIL Investments International
Global Contrarian Long/Short Fund	FIL Investments International
Global Fund	FIL Investments International
Global Income Builder 50 Fund	FIL Investments International
Global Multi Asset Selection 80 Fund	FIL Investments International
Global Multi Asset Thematic 60 Fund	FIL Investments International
Maybank Alpha Capital & Income Opportunities Fund	FIL Investment Management (Hong Kong) Limited FIL Investment Management (Singapore) Limited FIL Investments International
World Equity Fund	FIL Investments International

Sede legale

Fidelity Active Strategy

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

Società di gestione

FIL Investment Management

(Luxembourg) S.à r.l.

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

Gestore degli investimenti

FIL Fund Management Limited

Pembroke Hall
42 Crow Lane
Pembroke HM19
Bermuda

Banca depositaria

Brown Brothers Harriman

(Luxembourg) S.C.A.

80, route D'Esch
L-1470 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

Collocatore generale

FIL Distributors

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

Collocatori delle Azioni

FIL Distributors International Limited

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

FIL Investments International

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

FIL Pensions Management

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

FIL (Luxembourg) S.A.

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

FIL Investment Services GmbH

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

FIL Gestion

21 avenue Kléber
75784 Paris 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 (centralino)
Fax: (65) 6536 1960

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

FIL Investment Management

(Luxembourg) S.à r.l.

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

Rappresentante e Agente per i pagamenti 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 (centralino)
Fax: (65) 6536 1960

Rappresentante per la Svezia

FIL (Luxembourg) S.A.

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

Rappresentante e Agente pagatore per la Svizzera

BNP PARIBAS

Paris, Zurich branch

Selnaustrasse 16
CH-8002 Zurigo
Svizzera

Rappresentante per il Regno Unito

FIL Pensions Management

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

Cabinet de révision agréé

Deloitte Audit

Société à responsabilité limitée

20 Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'Impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nome del prodotto:
FAST - World Equity Fund

Identificativo della persona giuridica:
254900HKQIS8D1JH9X37

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☒ ☐ ☐ Si	☒ ☐ ☐ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale : __% ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☐ In attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale : __%	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) 78,81% di investimenti sostenibili ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☒ con un obiettivo sociale ☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il comparto ha soddisfatto le caratteristiche socioambientali da esso promosse secondo la definizione fornita nell'informativa precontrattuale SFDR relativa al periodo di riferimento.

Il comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali investendo in titoli di emittenti con rating ESG elevati. I rating ESG tenevano conto di caratteristiche ambientali quali l'intensità di carbonio, le emissioni di carbonio, il risparmio energetico, la gestione delle acque e dei rifiuti e la biodiversità, oltre che di caratteristiche ESG quali la sicurezza dei prodotti, la catena di fornitura, la salute e la sicurezza e i diritti umani. I rating ESG elevati sono stati definiti come emittenti valutati da Fidelity con rating ESG pari o superiore a B o, in assenza di un rating da parte di Fidelity, un rating ESG MSCI pari o superiore ad A.

Il comparto ha applicato sistematicamente le esclusioni secondo la definizione di cui all'informativa precontrattuale SFDR.

I dati che seguono sono stati compilati in base alla loro media trimestrale alla fine di ogni trimestre solare (giugno, settembre, dicembre), ad eccezione degli investimenti principali e della classificazione dei titoli, che includono settori e paesi determinati nell'ultimo giorno del periodo di riferimento.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per il periodo di riferimento sono stati utilizzati i seguenti indicatori di sostenibilità per valutare il conseguimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal comparto:

i) la percentuale del comparto investita in titoli di emittenti con rating ESG elevati: 92,42%.

ii) la percentuale del comparto investita in titoli di emittenti con esposizione alle Esclusioni: 0,00%.

iii) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili: 78,81%.

iv) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale in attività economiche (non ritenute ecosostenibili secondo la Tassonomia UE): 46,11%.

v) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 30,45%.

Tali indicatori di sostenibilità non sono stati confermati da una società di revisione né verificati da terzi.

...e rispetto ai periodi precedenti?

Non applicabile in quanto si tratta del primo periodo di rendicontazione per il comparto.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Pur non avendo come obiettivo l'investimento sostenibile, deteneva una quota del 78,81% in investimenti sostenibili. Gli investimenti sostenibili hanno avuto un obiettivo ambientale e sociale.

Il comparto definisce investimenti sostenibili gli investimenti in titoli di:

(a) emittenti che forniscono un sostanziale contributo attraverso le loro attività economiche (oltre il 50% per gli emittenti societari) a:

(i) uno o più degli obiettivi ambientali definiti nella Tassonomia UE, tali attività economiche essendo considerate ecosostenibili secondo la Tassonomia UE; o

(ii) obiettivi ambientali o sociali in linea con uno o più obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (Sustainable Development Goals, "SDG"); o

(b) emittenti che contribuiscono a un obiettivo di decarbonizzazione coerente con il mantenimento dell'aumento della temperatura globale al di sotto di 1,5 gradi; o

(c) obbligazioni che prevedono di utilizzare la maggior parte dei proventi per attività, attivi o progetti specifici che contribuiscano al raggiungimento degli obiettivi ambientali o sociali;

a condizione che non arrechino alcun danno significativo a obiettivi ambientali o sociali e che le imprese beneficiarie degli investimenti seguano prassi di buona governance.

Il contributo agli obiettivi della Tassonomia UE è indicato sotto la domanda "In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati con la Tassonomia UE?"

Gli SDG sono una serie di obiettivi pubblicati dalle Nazioni Unite che riconoscono che porre fine alla povertà e ad altre privazioni deve andare di pari passo con il miglioramento della salute e dell'istruzione, la crescita economica e la riduzione delle disuguaglianze, il tutto affrontando i cambiamenti climatici e impegnandosi a preservare gli oceani e le foreste del pianeta. Per informazioni supplementari consultare il sito web delle Nazioni Unite. Dal punto di vista ambientale gli SDG concentrano l'attenzione su acqua potabile e servizi igienici, energia pulita e accessibile, consumo e produzione responsabili e azione per il clima. Dal punto di vista sociale gli SDG concentrano l'attenzione su assenza di povertà, sconfitta della fame, crescita economica e occupazione produttiva, industria, innovazione e infrastrutture, città e comunità sicure e sostenibili.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Gli investimenti sostenibili sono stati sottoposti a screening per verificarne il coinvolgimento in attività che arrecano danni e controversie significativi; la valutazione è avvenuta mediante controllo del soddisfacimento da parte dell'emittente delle garanzie minime di salvaguardia e degli standard relativi ai principali effetti negativi (PAI) oltre che della performance in base ai parametri PAI.

La valutazione ha incluso quanto segue: Screening basati sulle norme, vale a dire screening dei titoli individuati applicando i filtri basati sulle norme esistenti di Fidelity (come di seguito indicato); screening basati sulle attività, cioè screening degli emittenti in base alla loro partecipazione ad attività con effetti negativi significativi sulla società o sull'ambiente, compresi gli emittenti che erano considerati avere controversie "molto gravi" sulla base di screening di controversie, che riguardano 1) questioni ambientali, 2) diritti umani e comunità, 3) diritti dei lavoratori e catena di fornitura, 4) clienti, 5) governance; e indicatori PAI, i dati quantitativi (se disponibili) sugli indicatori PAI sono utilizzati per valutare se un emittente è coinvolto in attività che arrecano danni significativi a eventuali obiettivi ambientali o sociali.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, come sopra indicato, Fidelity ha effettuato una valutazione quantitativa per individuare gli emittenti con performance problematiche in materia di indicatori PAI e sono stati presi in considerazione tutti gli indicatori obbligatori e quelli eventualmente pertinenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità di cui all'Allegato 1 degli standard tecnici di regolamentazione SFDR dell'UE (in presenza di dati disponibili).

Gli emittenti con un punteggio basso non erano idonei a diventare "investimenti sostenibili", a meno che la ricerca dei fondamentali di Fidelity non determinasse che l'emittente non stava violando requisiti finalizzati a "non arrecare un danno significativo" o era sulla buona strada per mitigare gli effetti avversi grazie a una gestione o una transizione efficaci.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Screening basati su norme applicati: emittenti individuati non in grado di comportarsi in modo da soddisfare le loro responsabilità fondamentali nei settori dei diritti umani, del lavoro, dell'ambiente e dell'anticorruzione, in linea con le norme internazionali, comprese quelle stabilite dalle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, dal Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), dalle norme dell'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL), dalle Convenzioni dell'OIL, non erano considerati investimenti sostenibili.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità (denominati "principali effetti negativi") sono stati presi in considerazione e integrati nelle decisioni d'investimento attraverso una serie di strumenti, tra cui:

- (i) rating ESG: Fidelity fa riferimento ai rating ESG che tengono conto dei principali effetti negativi sostanziali come emissioni di carbonio, sicurezza dei dipendenti, tangenti e corruzione, gestione delle risorse idriche. Per quanto riguarda i titoli emessi da enti sovrani, i principali effetti negativi sono stati presi in considerazione e integrati nelle decisioni d'investimento attraverso rating che tengono conto dei principali effetti negativi sostanziali come emissioni di anidride carbonica, violazioni sociali e libertà di espressione.
- (ii) Esclusioni: negli investimenti diretti in emittenti societari, il comparto ha applicato le Esclusioni per contribuire a mitigare i principali effetti negativi escludendo i settori dannosi e vietando gli investimenti in emittenti che violano gli standard internazionali, come il Global Compact delle Nazioni Unite. Tali esclusioni hanno contribuito a mitigare l'indicatore PAI 4: Esposizione a Società attive nel settore dei combustibili fossili, indicatore PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee Guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dell'indicatore PAI 14: Esposizione ad armi controverse.
- (iii) Impegno: Fidelity utilizza l'impegno come strumento per comprendere meglio i principali effetti negativi e, in alcune circostanze, favorirne la mitigazione. Fidelity ha partecipato a iniziative individuali e di collaborazione che tengono conto di tutta una serie di principali effetti negativi (es., Climate Action 100+, Investors Against Slavery and Trafficking APAC).
- (iv) Voto - la politica di voto di Fidelity comprende standard minimi espliciti per quanto riguarda la diversità di genere all'interno dei consigli di amministrazione e l'attività di impegno nei confronti del cambiamento climatico per quanto riguarda gli emittenti societari. Fidelity può anche votare per contribuire a mitigare i principali effetti negativi.
- (v) Revisioni trimestrali: discussione e revisione dei principali effetti negativi attraverso il processo di revisione trimestrale del comparto.

Fidelity ha tenuto conto di indicatori specifici per i singoli fattori di sostenibilità nel valutare i principali effetti negativi degli investimenti. Questi indicatori erano soggetti alla disponibilità dei dati e possono cambiare con il miglioramento della qualità e della disponibilità degli stessi.

Le esclusioni e gli screening di cui sopra (le "Esclusioni") possono essere aggiornati di volta in volta. Per informazioni supplementari consultare questo sito: ["Criteri di investimento sostenibile"](#).



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono **la quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 24/04/2025 - 30/09/2025

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Admiral Group	Finanziari	4,89%	Regno Unito
Tesco	Beni di prima necessità	4,85%	Regno Unito
Iberdrola SA (A)	Servizi di pubblica utilità	4,71%	Spagna
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	Finanziari	4,68%	Germania
Arthur J Gallagher &	Finanziari	4,48%	Stati Uniti
Progressive	Finanziari	4,46%	Stati Uniti
Legrand SA (A)	Industriali	4,3%	Francia
Linde	Materiali	3,93%	Stati Uniti
Unilever	Beni di prima necessità	3,67%	Regno Unito
Roche Holding AG	Salute	3,65%	Svizzera
CME Group	Finanziari	3,45%	Stati Uniti
Zurich Insurance Group AG	Finanziari	3,44%	Svizzera
Ferrovial SE	Industriali	3,3%	Paesi Bassi
Informa	Beni voluttuari	3,12%	Regno Unito
Air Liquide SA (A)	Materiali	3,09%	Francia

Fonte dei dati: Fidelity International, al 30 settembre 2025.

I maggiori investimenti (esclusi i derivati) e le loro classificazioni si basano sui dati contabili ufficiali e si riferiscono all'ultimo giorno del periodo di riferimento. Eventuali differenze percentuali con i portafogli in bilancio derivano da una differenza di arrotondamento.



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

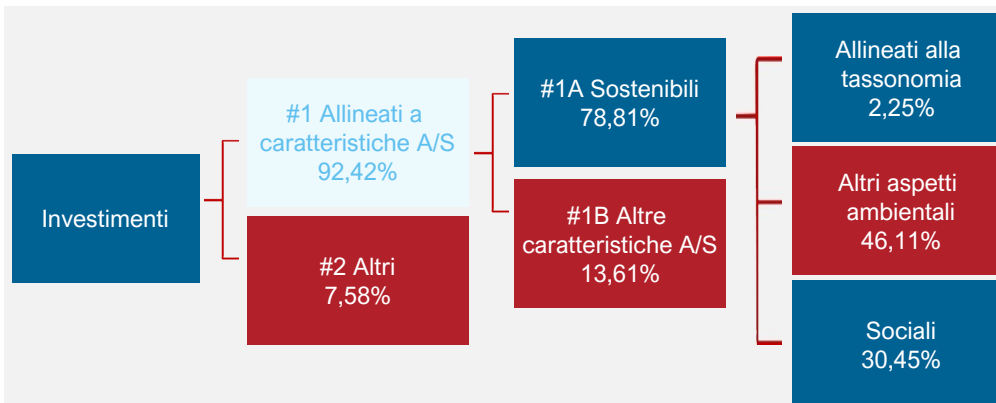
Il comparto ha effettuato il 78,81% di investimenti sostenibili.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

La quota degli investimenti del comparto utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse, in conformità con gli elementi vincolanti della strategia di investimento del prodotto finanziario, è pari al 92,42%, che corrisponde alla quota del comparto investita in titoli con rating ESG elevati. Tale percentuale include il 78,81% in investimenti sostenibili, di cui 2,25% con un obiettivo ambientale (allineato alla Tassonomia UE), 46,11% con un obiettivo ambientale (non allineato alla Tassonomia UE), e 30,45% con un obiettivo sociale.

La quota rimanente degli investimenti è utilizzata principalmente come descritto nella domanda: "Quali investimenti sono compresi nella categoria "#2 Altri" e qual è il loro scopo? Esistono garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?"

Questa allocazione degli attivi non è stata soggetta a una garanzia fornita da una società di revisione né a verifica da parte di terzi.



#1 Allineati a caratteristiche A/S: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;

- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sotto Settore	% di attivi
Beni Di Prima Necessità	Vendita Al Dettaglio Di Alimenti E Prodotti Di Base	4,85%
	Prodotti Per La Cura Della Persona	3,67%
	Prodotti Per La Casa	2,65%
	Bevande	0,84%
Beni Voluttuari	Vendita Al Dettaglio Specializzata	3,44%
	Media	3,12%
	Hotel, Ristoranti E Tempo Libero	2,43%
	Componenti Per Auto	2,13%
Finanziari	Servizi Finanziari Diversificati	8,37%
	Assicurazione	23,76%
Fondo Di Tipo Aperto	Fondo Monetario Di Tipo Chiuso	1,51%
Industriali	Servizi Professionali	5,73%
	Apparecchiature Elettriche	4,3%
	Società Commerciali E Distributori	4,12%
	Edilizia E Progettazione	3,3%
	Trasporto Aereo E Corrieri	1,54%
	Macchinari	1,53%
Informatica	Apparecchiature Di Comunicazione	2,67%
	Apparecchiature E Prodotti Per Semiconduttori	2,01%
Materiali	Prodotti Chimici	9,49%
Salute	Prodotti Farmaceutici	3,65%
Servizi Di Pubblica Utilità	Servizi Di Pubblica Utilità In Ambito Elettrico	4,71%

Fonte dei dati: Fidelity International, al 30 settembre 2025.

La ripartizione settoriale degli investimenti (esclusi i derivati) e la loro classificazione si basano sui dati contabili ufficiali e si riferiscono all'ultimo giorno del periodo di riferimento. Eventuali differenze percentuali con i portafogli in bilancio derivano da una differenza di arrotondamento.

A causa della limitatezza dei dati, non siamo in grado di dare informazioni sulla percentuale di investimenti in settori e sottosettori dell'economia che traggono entrate da attività quali esplorazione, estrazione, dalla produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, compresi il trasporto, la conservazione e il commercio, di combustibili fossili. Tali informazioni sono attualmente ottenute attraverso un diverso raggruppamento di combustibili fossili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La percentuale media trimestrale di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia UE è stata pari al 2,25%. Ciò ha contribuito al raggiungimento dei seguenti obiettivi ambientali:

- 1) mitigazione dei cambiamenti climatici: 0,2%
- 2) adattamento ai cambiamenti climatici: 0%
- 3) protezione delle acque e delle risorse marine: 0%
- 4) transizione verso un'economia circolare: 0%
- 5) prevenzione e riduzione dell'inquinamento : 0%
- 6) protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi: 0%

I dati della Tassonomia UE sono stati ottenuti da un fornitore di dati terzo. La valutazione dell'allineamento alla tassonomia dell'UE è condotta utilizzando i dati comunicati dalle imprese beneficiarie degli investimenti. La metodologia applicata dal fornitore di dati terzo valuta il modo in cui le imprese sono coinvolte in attività economiche che contribuiscono in misura sostanziale a un obiettivo ambientale senza arrecare danni significativi ad altri obiettivi sostenibili e rispettando le garanzie minime di salvaguardia sociale.

un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

- **spese in conto capitale**

(CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde

- **spese operative**

(OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

La conformità degli investimenti del comparto alla Tassonomia UE non è stata certificata da una società di revisione, né è stata verificata da terzi. L'allineamento alla tassonomia degli investimenti sottostanti del comparto è misurato dal fatturato.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹?

☐ Sì

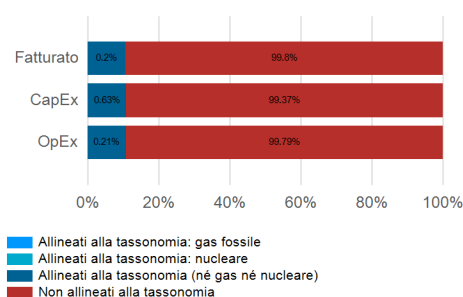
☐ Gas fossile

☐ Energia nucleare

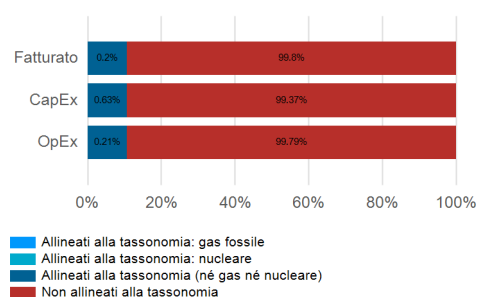
☒ No

I due grafici seguenti mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2. Allineamento degli investimenti alla tassonomia escludendo le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta 99,78% degli Investimenti totali.

*Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Fonte dei dati: Moody's, media trimestrale nel periodo di riferimento.

I dati di cui sopra sono stati compilati attraverso dati statici provenienti dal nostro sistema di trading e conformità e arricchiti attraverso una fonte di dati esterna, Moody's. I dati sono stati compilati sulla base dell'ultimo giorno di chiusura dei dati trimestrali di calendario e calcolati in media per il periodo di riferimento. Potrebbero esserci variazioni nei dati della Tassonomia UE comunicati a causa di differenze nella metodologia di calcolo applicata.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

In termini di Fatturato, la percentuale di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi del Regolamento sulla tassonomia dell'UE è pari al 0% per le attività di transizione e al 0,15% per le attività abilitanti.

Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile in quanto si tratta del primo periodo di rendicontazione per il comparto.

¹Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

La percentuale media trimestrale di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla Tassonomia UE è stata pari al 46,11%.

Le attività economiche che non sono riconosciute dalla Tassonomia UE non sono necessariamente dannose per l'ambiente o insostenibili. Inoltre, non tutte le attività che possono contribuire in misura sostanziale agli obiettivi ambientali e sociali sono già integrate nella tassonomia UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota media trimestrale di investimenti sostenibili con obiettivo sociale è stata pari al 30,45%.

Ciò ha contribuito al raggiungimento degli SDG focalizzati sul sociale, come spiegato nella risposta relativa agli obiettivi degli investimenti sostenibili di cui sopra.



Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

I restanti investimenti del comparto sono stati effettuati in attivi allineati all'obiettivo finanziario dello stesso, contante ed equivalente del contante a fini di liquidità e derivati utilizzati per investimenti e gestione efficiente del portafoglio. Come garanzia minima di salvaguardia ambientale e sociale, il comparto ha aderito alle Esclusioni.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il comparto ha intrapreso le seguenti azioni per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali:

1. Il comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali investendo in titoli di emittenti con rating ESG elevati.
2. Riesame trimestrale della sostenibilità per discutere e rivedere le caratteristiche socioambientali qualitative e quantitative del comparto.
3. Il comparto ha applicato le Esclusioni.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Non è stato designato alcun indice di riferimento per determinare se il comparto è allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

In cosa differisce il benchmark di riferimento da un ampio indice di mercato?

Non applicabile

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'Impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Nome del prodotto:
FAST - Global Income Builder 50 Fund

Identificativo della persona giuridica:
254900GNI46YCIMAZH24

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☒ ☐ ☐ Si	☐ ☒ ☐ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale : __% ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☐ In attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale : __%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) __% di investimenti sostenibili ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☐ con un obiettivo sociale ☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Il comparto ha soddisfatto le caratteristiche socioambientali da esso promosse secondo la definizione fornita nell'informativa precontrattuale SFDR relativa al periodo di riferimento.

Il comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali aderendo a specifici criteri ESG multi-asset di Fidelity che integrano requisiti minimi di rating ESG. Le caratteristiche ambientali e sociali sono state determinate con riferimento ai rating ESG, che hanno tenuto conto di caratteristiche ambientali quali l'intensità carbonica, le emissioni di anidride carbonica, il risparmio energetico, la gestione delle acque e dei rifiuti e la biodiversità, oltre che di caratteristiche sociali quali la sicurezza dei prodotti, la catena di fornitura, la salute e la sicurezza e i diritti umani. Quando ha investito in OICVM o OIC gestiti da terzi, il comparto si è basato sulla metodologia ESG e su politiche di esclusione utilizzate da altri gestori patrimoniali e fornitori di indici e sulle loro politiche e prassi di interazione con le aziende e voto.

I criteri ESG multi asset di Fidelity richiedono che almeno il 70% del patrimonio del comparto soddisfi i seguenti requisiti:

- Titoli diretti con rating ESG Fidelity pari o superiore a C (o, in assenza di rating Fidelity ESG, rating MSCI ESG pari o superiore a BB);
- Strategie d'investimento interne, gestite separatamente da Fidelity, con rating Fidelity Multi Asset Manager Research ESG pari o superiore a C;
- OICVM od OIC gestiti da terzi con rating Fidelity Multi Asset Manager Research pari o superiore a C o rating ESG Fidelity pari o superiore a C;
- Titoli di debito governativo che erano stati soggetti a screening negativo in base ai criteri interni di esclusione specifici per emittenti sovrani adottati dal Gestore degli investimenti, vale a dire essenzialmente in base a tre principi che riguardano la governance, il rispetto dei diritti umani e

la politica estera. Gli emittenti sovrani che non rispettano gli standard dei criteri vengono identificati sulla base di una valutazione proprietaria. A sostegno di questa valutazione, il Gestore degli investimenti fa riferimento a indicatori riconosciuti a livello internazionale, come gli indicatori di governance internazionale della Banca Mondiale e le sanzioni del Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite.

Il comparto ha applicato sistematicamente le esclusioni secondo la definizione di cui all'informativa precontrattuale SFDR.

I dati che seguono sono stati compilati in base alla loro media trimestrale alla fine di ogni trimestre solare (marzo, giugno, settembre, dicembre), ad eccezione degli investimenti principali e della classificazione dei titoli, che includono settori e paesi determinati nell'ultimo giorno del periodo di riferimento.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per il periodo di riferimento sono stati utilizzati i seguenti indicatori di sostenibilità per valutare il conseguimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal comparto:

- i) la percentuale degli investimenti del comparto che soddisfa i criteri ESG multi asset di Fidelity: 97,93%.
- ii) la percentuale del comparto investita in titoli di emittenti con esposizione alle Esclusioni: 0,00%.

Tali indicatori di sostenibilità non sono stati confermati da una società di revisione né verificati da terzi.

...e rispetto ai periodi precedenti?

Non applicabile in quanto si tratta del primo periodo di rendicontazione per il comparto.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Il comparto non si è impegnato a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, potrebbe aver investito in questo tipo di investimenti, ma non viene monitorato al riguardo.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Il comparto non si è impegnato a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, potrebbe aver investito in questo tipo di investimenti, ma non viene monitorato al riguardo.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il comparto non si è impegnato a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, potrebbe aver investito in questo tipo di investimenti, ma non viene monitorato al riguardo.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il comparto non si è impegnato a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, potrebbe aver investito in questo tipo di investimenti, ma non viene monitorato al riguardo.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità (denominati "principali effetti negativi") sono stati presi in considerazione e integrati nelle decisioni d'investimento attraverso una serie di strumenti, tra cui:

(i) rating ESG: Fidelity fa riferimento ai rating ESG che tengono conto dei principali effetti negativi sostanziali come emissioni di carbonio, sicurezza dei dipendenti, tangenti e corruzione, gestione delle risorse idriche. Per quanto riguarda i titoli emessi da enti sovrani, i principali effetti negativi sono stati presi in considerazione e integrati nelle decisioni d'investimento attraverso rating che tengono conto dei principali effetti negativi sostanziali come emissioni di anidride carbonica, violazioni sociali e libertà di espressione.

(ii) Esclusioni: negli investimenti diretti in emittenti societari, il comparto ha applicato le Esclusioni per contribuire a mitigare i principali effetti negativi escludendo i settori dannosi e vietando gli investimenti in emittenti che violano gli standard internazionali, come il Global Compact delle Nazioni Unite. Queste esclusioni tengono conto dell'indicatore PAI 4: Esposizione a Società attive nel settore dei combustibili fossili, indicatore PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee Guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dell'indicatore PAI 14: Esposizione ad armi controverse.

(iii) Impegno: Fidelity utilizza l'impegno come strumento per comprendere meglio i principali effetti negativi e, in alcune circostanze, favorirne la mitigazione. Fidelity ha partecipato a iniziative individuali e di collaborazione che tengono conto di tutta una serie di principali effetti negativi (es., Climate Action 100+, Investors Against Slavery and Trafficking APAC).

(iv) Voto - la politica di voto di Fidelity comprende standard minimi espliciti per quanto riguarda la diversità di genere all'interno dei consigli di amministrazione e l'attività di impegno nei confronti del cambiamento climatico per quanto riguarda gli emittenti societari. Fidelity può anche votare per contribuire a mitigare i principali effetti negativi.

(v) Revisioni trimestrali: discussione e revisione dei principali effetti negativi attraverso il processo di revisione trimestrale del comparto.

(vi) Investimenti in OICVM e OIC - Fidelity ha fatto riferimento ai suoi rating ESG dei gestori multi-asset per stabilire e valutare se alcuni OICVM od OIC (gestiti da altri gestori patrimoniali) stessero prendendo in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Il comparto si è basato sulla considerazione dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità relativi a questi OICVM od OIC. Per altri OICVM od OIC, compresi quelli a gestione passiva, Fidelity ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità, valutando le partecipazioni sottostanti, quando i dati sono resi disponibili.

Fidelity ha tenuto conto di indicatori specifici per i singoli fattori di sostenibilità nel valutare i principali effetti negativi degli investimenti. Questi indicatori erano soggetti alla disponibilità dei dati e possono cambiare con il miglioramento della qualità e della disponibilità degli stessi.

Le esclusioni e gli screening di cui sopra (le "Esclusioni") possono essere aggiornati di volta in volta. Per informazioni supplementari consultare questo sito: ["Criteri di investimento sostenibile"](#).



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono **la quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 28/04/2025 - 30/09/2025

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Fidelity Funds - Global Short Duration Income Fund (H)	Fondo di tipo aperto	18,47%	Lussemburgo
Fidelity Funds - Global Bond Fund (H)	Fondo di tipo aperto	17,51%	Lussemburgo
Fidelity Funds - US Dollar Bond Fund (H)	Fondo di tipo aperto	13,62%	Lussemburgo
Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund	Fondo di tipo aperto	13,13%	Lussemburgo
Fidelity Funds - Climate Transition Bond Fund (A)	Fondo di tipo aperto	9,25%	Lussemburgo
Fidelity Global Corp Bond Research Enhanced PAB UCITS ETF (H)	Finanziari	7,74%	Irlanda
Fidelity Funds - Euro Bond Fund	Fondo di tipo aperto	6,83%	Lussemburgo
German Treasury Bill 14/01/2026	Governativi	5,23%	Germania
Fidelity Funds - Emerging Market Total Return Debt Fund (H)	Fondo di tipo aperto	4,84%	Lussemburgo
Fidelity Funds - Global Equity Income Fund	Fondo di tipo aperto	1,98%	Lussemburgo
Fidelity Funds - Global Dividend Fund	Fondo di tipo aperto	0,84%	Lussemburgo

Fonte dei dati: Fidelity International, al 30 settembre 2025.

I maggiori investimenti (esclusi i derivati) e le loro classificazioni si basano sui dati contabili ufficiali e si riferiscono all'ultimo giorno del periodo di riferimento. Eventuali differenze percentuali con i portafogli in bilancio derivano da una differenza di arrotondamento.



L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

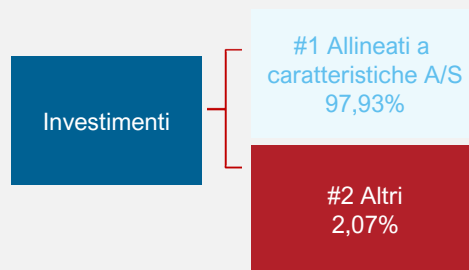
Il comparto non si è impegnato a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, potrebbe aver investito in questo tipo di investimenti, ma non viene monitorato al riguardo.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

La quota degli investimenti del comparto utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse, in conformità con gli elementi vincolanti della strategia di investimento del prodotto finanziario, è pari al 97,93%, che corrisponde alla quota del comparto che soddisfa i criteri ESG multi-asset di Fidelity.

La quota rimanente degli investimenti è utilizzata principalmente come descritto nella domanda: "Quali investimenti sono compresi nella categoria "#2 Altri" e qual è il loro scopo? Esistono garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?"

Questa allocazione degli attivi non è stata soggetta a una garanzia fornita da una società di revisione né a verifica da parte di terzi.



#1 Allineati a caratteristiche A/S: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sotto Settore	% di attivi
Finanziari	Servizi Finanziari Diversificati	7,74%
Fondo Di Tipo Aperto	Fondo Di Tipo Aperto	86,47%
Governativi	Governativi	5,23%

Fonte dei dati: Fidelity International, al 30 settembre 2025.

La ripartizione settoriale degli investimenti (esclusi i derivati) e la loro classificazione si basano sui dati contabili ufficiali e si riferiscono all'ultimo giorno del periodo di riferimento. Eventuali differenze percentuali con i portafogli in bilancio derivano da una differenza di arrotondamento.

A causa della limitatezza dei dati, non siamo in grado di dare informazioni sulla percentuale di investimenti in settori e sotto-settori dell'economia che traggono entrate da attività quali esplorazione, estrazione, dalla produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, compresi il trasporto, la conservazione e il commercio, di combustibili fossili. Tali informazioni sono attualmente ottenute attraverso un diverso raggruppamento di combustibili fossili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio che presentano, tra gli



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il comparto non si è impegnato a detenere una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili ai sensi della tassonomia UE. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, potrebbe aver investito in questo tipo di investimenti.

La percentuale media trimestrale di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia UE è stata pari al 0,09%. Ciò ha contribuito al raggiungimento dei seguenti obiettivi ambientali:

- 1) mitigazione dei cambiamenti climatici: 0,16%
- 2) adattamento ai cambiamenti climatici: 0%
- 3) protezione delle acque e delle risorse marine: 0%
- 4) transizione verso un'economia circolare: 0%
- 5) prevenzione e riduzione dell'inquinamento : 0%
- 6) protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi: 0%

I dati della Tassonomia UE sono stati ottenuti da un fornitore di dati terzo. La valutazione dell'allineamento alla tassonomia dell'UE è condotta utilizzando i dati comunicati dalle imprese beneficiarie degli investimenti. La metodologia applicata dal fornitore di dati terzo valuta il modo in cui le imprese sono coinvolte in attività economiche che contribuiscono in misura sostanziale a un obiettivo ambientale senza arrecare danni significativi ad altri obiettivi sostenibili e rispettando le garanzie minime di salvaguardia sociale.

La conformità degli investimenti del comparto alla Tassonomia UE non è stata certificata da una società di revisione, né è stata verificata da terzi. L'allineamento alla tassonomia degli investimenti sottostanti del comparto è misurato dal fatturato.

altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹?

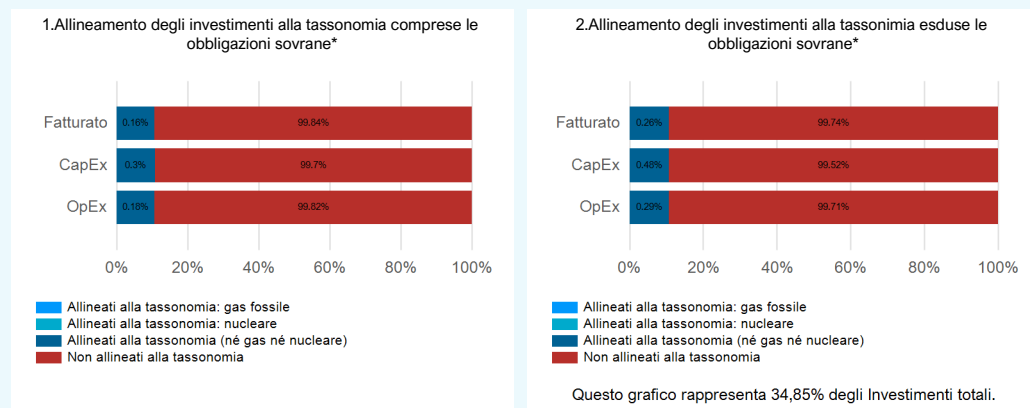
☐ Sì

☐ Gas fossile

☐ Energia nucleare

☒ No

I due grafici seguenti mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Fonte dei dati: Moody's, media trimestrale nel periodo di riferimento.

I dati di cui sopra sono stati compilati attraverso dati statici provenienti dal nostro sistema di trading e conformità e arricchiti attraverso una fonte di dati esterna, Moody's. I dati sono stati compilati sulla base dell'ultimo giorno di chiusura dei dati trimestrali di calendario e calcolati in media per il periodo di riferimento. Potrebbero esserci variazioni nei dati della Tassonomia UE comunicati a causa di differenze nella metodologia di calcolo applicata.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

In termini di Fatturato, la percentuale di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi del Regolamento sulla tassonomia dell'UE è pari al 0% per le attività di transizione e al 0,13% per le attività abilitanti.

Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile in quanto si tratta del primo periodo di rendicontazione per il comparto.

¹Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il comparto non si è impegnato ad avere una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, potrebbe aver investito in questo tipo di investimenti.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il comparto non si è impegnato ad avere una quota minima di investimenti socialmente sostenibili. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, potrebbe aver investito in questo tipo di investimenti.



Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

I restanti investimenti del comparto sono stati effettuati in attivi allineati all'obiettivo finanziario dello stesso, contante ed equivalente del contante a fini di liquidità e derivati utilizzati per investimenti e gestione efficiente del portafoglio. Come garanzia minima di salvaguardia ambientale e sociale, il comparto ha aderito alle Esclusioni.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il comparto ha intrapreso le seguenti azioni per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali:

1. Il comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali aderendo a specifici criteri ESG multi-asset di Fidelity che integrano requisiti minimi di rating ESG.
2. Riesame trimestrale della sostenibilità per discutere e rivedere le caratteristiche socioambientali qualitative e quantitative del comparto.
3. Il comparto ha applicato le Esclusioni.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Non è stato designato alcun indice di riferimento per determinare se il comparto è allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

In cosa differisce il benchmark di riferimento da un ampio indice di mercato?

Non applicabile

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'Impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Nome del prodotto:
FAST - Global Multi Asset Selection 80 Fund

Identificativo della persona giuridica:
254900W0F3PZLD0CQB72

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☒ ☐ ☐ Si	☐ ☒ ☐ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale : __% ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☐ In attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale : __%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) __% di investimenti sostenibili ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☐ con un obiettivo sociale ☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Il comparto ha soddisfatto le caratteristiche socioambientali da esso promosse secondo la definizione fornita nell'informativa precontrattuale SFDR relativa al periodo di riferimento.

Il comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali aderendo a specifici criteri ESG multi-asset di Fidelity che integrano requisiti minimi di rating ESG. Le caratteristiche ambientali e sociali sono state determinate con riferimento ai rating ESG, che hanno tenuto conto di caratteristiche ambientali quali l'intensità carbonica, le emissioni di anidride carbonica, il risparmio energetico, la gestione delle acque e dei rifiuti e la biodiversità, oltre che di caratteristiche sociali quali la sicurezza dei prodotti, la catena di fornitura, la salute e la sicurezza e i diritti umani. Quando ha investito in OICVM o OIC gestiti da terzi, il comparto si è basato sulla metodologia ESG e su politiche di esclusione utilizzate da altri gestori patrimoniali e fornitori di indici e sulle loro politiche e prassi di interazione con le aziende e voto.

I criteri ESG multi asset di Fidelity richiedono che almeno il 70% del patrimonio del comparto soddisfi i seguenti requisiti:

- Titoli diretti con rating ESG Fidelity pari o superiore a C (o, in assenza di rating Fidelity ESG, rating MSCI ESG pari o superiore a BB);
- Strategie d'investimento interne, gestite separatamente da Fidelity, con rating Fidelity Multi Asset Manager Research ESG pari o superiore a C;
- OICVM od OIC gestiti da terzi con rating Fidelity Multi Asset Manager Research pari o superiore a C o rating ESG Fidelity pari o superiore a C;
- Titoli di debito governativo che erano stati soggetti a screening negativo in base ai criteri interni di esclusione specifici per emittenti sovrani adottati dal Gestore degli investimenti, vale a dire essenzialmente in base a tre principi che riguardano la governance, il rispetto dei diritti umani e

la politica estera. Gli emittenti sovrani che non rispettano gli standard dei criteri vengono identificati sulla base di una valutazione proprietaria. A sostegno di questa valutazione, il Gestore degli investimenti fa riferimento a indicatori riconosciuti a livello internazionale, come gli indicatori di governance internazionale della Banca Mondiale e le sanzioni del Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite.

Il comparto ha applicato sistematicamente le esclusioni secondo la definizione di cui all'informativa precontrattuale SFDR.

I dati che seguono sono stati compilati in base alla loro media trimestrale alla fine di ogni trimestre solare (marzo, giugno, settembre, dicembre), ad eccezione degli investimenti principali e della classificazione dei titoli, che includono settori e paesi determinati nell'ultimo giorno del periodo di riferimento.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per il periodo di riferimento sono stati utilizzati i seguenti indicatori di sostenibilità per valutare il conseguimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal comparto:

- i) la percentuale degli investimenti del comparto che soddisfa i criteri ESG multi asset di Fidelity: 93,91%.
- ii) la percentuale del comparto investita in titoli di emittenti con esposizione alle Esclusioni: 0,00%.

Tali indicatori di sostenibilità non sono stati confermati da una società di revisione né verificati da terzi.

...e rispetto ai periodi precedenti?

A partire dal 30 luglio 2024, l'approccio del comparto alla promozione delle caratteristiche ambientali e sociali è stato rivisto in linea con i criteri di investimento sostenibile (Fidelity Sustainable Investing Framework) aggiornati di Fidelity. Di conseguenza, i confronti con i periodi precedenti sono esatti soltanto per i periodi in cui è stato adottato lo stesso approccio del periodo di riferimento corrente. Il confronto è dunque limitato al periodo dal 31 luglio 2024 al 30 settembre 2024.

Durante questo arco temporale, i risultati degli indicatori di sostenibilità utilizzati per misurare il rispetto delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal comparto sono stati i seguenti:

- i) la percentuale del comparto investita in titoli di emittenti con rating ESG elevati: 92,15%.
- ii) la percentuale del comparto investita in titoli di emittenti con esposizione alle Esclusioni: 0,00%.

Tali indicatori di sostenibilità non sono stati confermati da una società di revisione né verificati da terzi.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Il comparto non si è impegnato a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, potrebbe aver investito in questo tipo di investimenti, ma non viene monitorato al riguardo.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Il comparto non si è impegnato a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, potrebbe aver investito in questo tipo di investimenti, ma non viene monitorato al riguardo.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il comparto non si è impegnato a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, potrebbe aver investito in questo tipo di investimenti, ma non viene monitorato al riguardo.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il comparto non si è impegnato a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, potrebbe aver investito in questo tipo di investimenti, ma non viene monitorato al riguardo.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità (denominati "principali effetti negativi") sono stati presi in considerazione e integrati nelle decisioni d'investimento attraverso una serie di strumenti, tra cui:

(i) rating ESG: Fidelity fa riferimento ai rating ESG che tengono conto dei principali effetti negativi sostanziali come emissioni di carbonio, sicurezza dei dipendenti, tangenti e corruzione, gestione delle risorse idriche. Per quanto riguarda i titoli emessi da enti sovrani, i principali effetti negativi sono stati presi in considerazione e integrati nelle decisioni d'investimento attraverso rating che tengono conto dei principali effetti negativi sostanziali come emissioni di anidride carbonica, violazioni sociali e libertà di espressione.

(ii) Esclusioni: negli investimenti diretti in emittenti societari, il comparto ha applicato le Esclusioni per contribuire a mitigare i principali effetti negativi escludendo i settori dannosi e vietando gli investimenti in emittenti che violano gli standard internazionali, come il Global Compact delle Nazioni Unite. Queste esclusioni tengono conto dell'indicatore PAI 4: Esposizione a Società attive nel settore dei combustibili fossili, indicatore PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee Guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dell'indicatore PAI 14: Esposizione ad armi controverse.

(iii) Impegno: Fidelity utilizza l'impegno come strumento per comprendere meglio i principali effetti negativi e, in alcune circostanze, favorirne la mitigazione. Fidelity ha partecipato a iniziative individuali e di collaborazione che tengono conto di tutta una serie di principali effetti negativi (es., Climate Action 100+, Investors Against Slavery and Trafficking APAC).

(iv) Voto - la politica di voto di Fidelity comprende standard minimi espliciti per quanto riguarda la diversità di genere all'interno dei consigli di amministrazione e l'attività di impegno nei confronti del cambiamento climatico per quanto riguarda gli emittenti societari. Fidelity può anche votare per contribuire a mitigare i principali effetti negativi.

(v) Revisioni trimestrali: discussione e revisione dei principali effetti negativi attraverso il processo di revisione trimestrale del comparto.

(vi) Investimenti in OICVM e OIC - Fidelity ha fatto riferimento ai suoi rating ESG dei gestori multi-asset per stabilire e valutare se alcuni OICVM od OIC (gestiti da altri gestori patrimoniali) stessero prendendo in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Il comparto si è basato sulla considerazione dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità relativi a questi OICVM od OIC. Per altri OICVM od OIC, compresi quelli a gestione passiva, Fidelity ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità, valutando le partecipazioni sottostanti, quando i dati sono resi disponibili.

Fidelity ha tenuto conto di indicatori specifici per i singoli fattori di sostenibilità nel valutare i principali effetti negativi degli investimenti. Questi indicatori erano soggetti alla disponibilità dei dati e possono cambiare con il miglioramento della qualità e della disponibilità degli stessi.

Le esclusioni e gli screening di cui sopra (le "Esclusioni") possono essere aggiornati di volta in volta. Per informazioni supplementari consultare questo sito: ["Criteri di investimento sostenibile"](#).



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/10/2024 - 30/09/2025

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Fidelity US Equity Research Enhanced UCITS ETF	Finanziari	19,86%	Irlanda
Fidelity US Quality Income UCITS ETF	Finanziari	8,5%	Irlanda
Fidelity Funds - Global Short Duration Income Fund (H)	Fondo di tipo aperto	8,5%	Lussemburgo
Fidelity Funds - Global Bond Fund (H)	Fondo di tipo aperto	8,07%	Lussemburgo
Fidelity Funds - Global Equity Income ESG Fund	Fondo di tipo aperto	7,25%	Lussemburgo
Fidelity Emerging Markets Equity Research Enhanced UCITS ETF (A)	Finanziari	6,54%	Irlanda
Fidelity Funds - US Dollar Bond Fund (H)	Fondo di tipo aperto	6,28%	Lussemburgo
Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund	Fondo di tipo aperto	6,06%	Lussemburgo
Fidelity Europe Equity Research Enhanced UCITS ETF (A)	Finanziari	4,34%	Irlanda
Fidelity Funds - Climate Transition Bond Fund (A)	Fondo di tipo aperto	4,26%	Lussemburgo
Fidelity Global Equity Research Enhanced UCITS ETF (A)	Finanziari	3,88%	Irlanda
Fidelity Global Corp Bond Research Enhanced PAB UCITS ETF (H)	Finanziari	3,61%	Irlanda
Fidelity Funds - European Growth Fund	Fondo di tipo aperto	3,18%	Lussemburgo
Fidelity Funds - Euro Bond Fund	Fondo di tipo aperto	3,15%	Lussemburgo
Fidelity Funds - Emerging Market Total Return Debt Fund (H)	Fondo di tipo aperto	2,23%	Lussemburgo

Fonte dei dati: Fidelity International, al 30 settembre 2025.

I maggiori investimenti (esclusi i derivati) e le loro classificazioni si basano sui dati contabili ufficiali e si riferiscono all'ultimo giorno del periodo di riferimento. Eventuali differenze percentuali con i portafogli in bilancio derivano da una differenza di arrotondamento.



L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

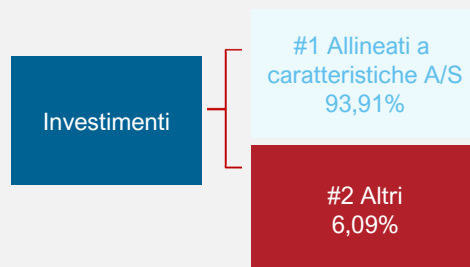
Il comparto non si è impegnato a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, potrebbe aver investito in questo tipo di investimenti, ma non viene monitorato al riguardo.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

La quota degli investimenti del comparto utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse, in conformità con gli elementi vincolanti della strategia di investimento del prodotto finanziario, è pari al 93,91%, che corrisponde alla quota del comparto che soddisfa i criteri ESG multi-asset di Fidelity.

La quota rimanente degli investimenti è utilizzata principalmente come descritto nella domanda: "Quali investimenti sono compresi nella categoria "#2 Altri" e qual è il loro scopo? Esistono garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?"

Questa allocazione degli attivi non è stata soggetta a una garanzia fornita da una società di revisione né a verifica da parte di terzi.



#1 Allineati a caratteristiche A/S: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sotto Settore	% di attivi
Finanziari	Servizi Finanziari Diversificati	48,6%
Fondo Di Tipo Aperto	Fondo Di Tipo Aperto	48,98%
	Fondo Monetario Di Tipo Aperto	0,01%
Governativi	Governativi	1,64%

Fonte dei dati: Fidelity International, al 30 settembre 2025.

La ripartizione settoriale degli investimenti (esclusi i derivati) e la loro classificazione si basano sui dati contabili ufficiali e si riferiscono all'ultimo giorno del periodo di riferimento. Eventuali differenze percentuali con i portafogli in bilancio derivano da una differenza di arrotondamento.

A causa della limitatezza dei dati, non siamo in grado di dare informazioni sulla percentuale di investimenti in settori e sottosettori dell'economia che traggono entrate da attività quali esplorazione, estrazione, dalla produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, compresi il trasporto, la conservazione e il commercio, di combustibili fossili. Tali informazioni sono attualmente ottenute attraverso un diverso raggruppamento di combustibili fossili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il comparto non si è impegnato a detenere una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili ai sensi della tassonomia UE. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, potrebbe aver investito in questo tipo di investimenti.

La percentuale media trimestrale di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia UE è stata pari al 0,3%. Ciò ha contribuito al raggiungimento dei seguenti obiettivi ambientali:

- 1) mitigazione dei cambiamenti climatici: 0,53%
- 2) adattamento ai cambiamenti climatici: 0%
- 3) protezione delle acque e delle risorse marine: 0%
- 4) transizione verso un'economia circolare: 0%
- 5) prevenzione e riduzione dell'inquinamento: 0%
- 6) protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi: 0%

I dati della Tassonomia UE sono stati ottenuti da un fornitore di dati terzo. La valutazione dell'allineamento alla tassonomia dell'UE è condotta utilizzando i dati comunicati dalle imprese beneficiarie degli investimenti. La metodologia applicata dal fornitore di dati terzo valuta il modo in cui le imprese sono coinvolte in attività economiche che contribuiscono in misura sostanziale a un obiettivo ambientale senza arrecare danni significativi ad altri obiettivi sostenibili e rispettando le garanzie minime di salvaguardia sociale.

La conformità degli investimenti del comparto alla Tassonomia UE non è stata certificata da una società di revisione, né è stata verificata da terzi. L'allineamento alla tassonomia

emissioni di carbonio che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

- **spese in conto capitale**

(CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde

- **spese operative**

(OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

degli investimenti sottostanti del comparto è misurato dal fatturato.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹?

☐ Sì

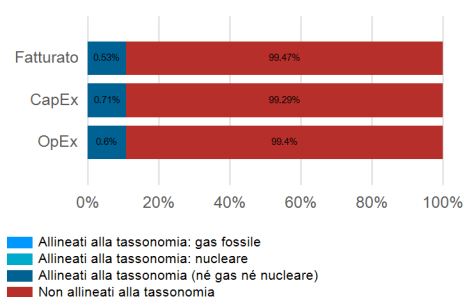
☐ Gas fossile

☐ Energia nucleare

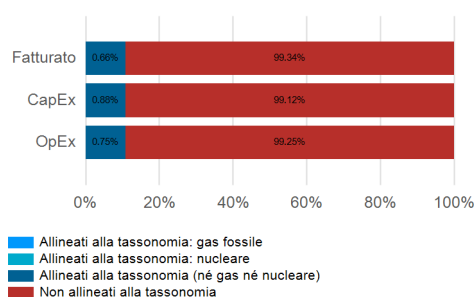
☒ No

I due grafici seguenti mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2. Allineamento degli investimenti alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta 81,5% degli Investimenti totali.

*Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Fonte dei dati: Moody's, media trimestrale nel periodo di riferimento.

I dati di cui sopra sono stati compilati attraverso dati statici provenienti dal nostro sistema di trading e conformità e arricchiti attraverso una fonte di dati esterna, Moody's. I dati sono stati compilati sulla base dell'ultimo giorno di chiusura dei dati trimestrali di calendario e calcolati in media per il periodo di riferimento. Potrebbero esserci variazioni nei dati della Tassonomia UE comunicati a causa di differenze nella metodologia di calcolo applicata.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

In termini di Fatturato, la percentuale di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi del Regolamento sulla tassonomia dell'UE è pari al 0,01% per le attività di transizione e al 0,48% per le attività abilitanti.

Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Questo comparto è stato lanciato in data 2 ottobre 2023; per il periodo dal 2 ottobre 2023 al 30 settembre 2024, la quota media trimestrale di investimenti sostenibili (incluse le obbligazioni sovrane) con un obiettivo ambientale allineato alla Tassonomia UE era pari all'1,13% in base al Fatturato, all'1,61% in base agli investimenti in conto capitale e all'1,24% in base alle spese operative. La quota media trimestrale di investimenti sostenibili (escluse le obbligazioni sovrane) con un obiettivo ambientale allineato alla Tassonomia UE era pari all'1,5% in base al Fatturato, al 2,14% in base alle Spese in conto capitale e all'1,65% in base alle spese operative.

¹Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il comparto non si è impegnato ad avere una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, potrebbe aver investito in questo tipo di investimenti.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il comparto non si è impegnato ad avere una quota minima di investimenti socialmente sostenibili. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, potrebbe aver investito in questo tipo di investimenti.



Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

I restanti investimenti del comparto sono stati effettuati in attivi allineati all'obiettivo finanziario dello stesso, contante ed equivalente del contante a fini di liquidità e derivati utilizzati per investimenti e gestione efficiente del portafoglio. Come garanzia minima di salvaguardia ambientale e sociale, il comparto ha aderito alle Esclusioni.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il comparto ha intrapreso le seguenti azioni per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali:

1. Il comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali aderendo a specifici criteri ESG multi-asset di Fidelity che integrano requisiti minimi di rating ESG.
2. Riesame trimestrale della sostenibilità per discutere e rivedere le caratteristiche socioambientali qualitative e quantitative del comparto.
3. Il comparto ha applicato le Esclusioni.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Non è stato designato alcun indice di riferimento per determinare se il comparto è allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

In cosa differisce il benchmark di riferimento da un ampio indice di mercato?

Non applicabile

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'Impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Nome del prodotto:
FAST - Global Multi Asset Thematic 60 Fund

Identificativo della persona giuridica:
254900D3LAXC7H3R5X60

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☒ ☐ ☐ Si	☐ ☒ ☐ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale : __% ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☐ In attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale : __%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) __% di investimenti sostenibili ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☐ con un obiettivo sociale ☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Il comparto ha soddisfatto le caratteristiche socioambientali da esso promosse secondo la definizione fornita nell'informativa precontrattuale SFDR relativa al periodo di riferimento.

Il comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali aderendo a specifici criteri ESG multi-asset di Fidelity che integrano requisiti minimi di rating ESG. Le caratteristiche ambientali e sociali sono state determinate con riferimento ai rating ESG, che hanno tenuto conto di caratteristiche ambientali quali l'intensità carbonica, le emissioni di anidride carbonica, il risparmio energetico, la gestione delle acque e dei rifiuti e la biodiversità, oltre che di caratteristiche sociali quali la sicurezza dei prodotti, la catena di fornitura, la salute e la sicurezza e i diritti umani. Quando ha investito in OICVM o OIC gestiti da terzi, il comparto si è basato sulla metodologia ESG e su politiche di esclusione utilizzate da altri gestori patrimoniali e fornitori di indici e sulle loro politiche e prassi di interazione con le aziende e voto.

I criteri ESG multi asset di Fidelity richiedono che almeno il 70% del patrimonio del comparto soddisfi i seguenti requisiti:

- Titoli diretti con rating ESG Fidelity pari o superiore a C (o, in assenza di rating Fidelity ESG, rating MSCI ESG pari o superiore a BB);
- Strategie d'investimento interne, gestite separatamente da Fidelity, con rating Fidelity Multi Asset Manager Research ESG pari o superiore a C;
- OICVM od OIC gestiti da terzi con rating Fidelity Multi Asset Manager Research pari o superiore a C o rating ESG Fidelity pari o superiore a C;
- Titoli di debito governativo che erano stati soggetti a screening negativo in base ai criteri interni di esclusione specifici per emittenti sovrani adottati dal Gestore degli investimenti, vale a dire essenzialmente in base a tre principi che riguardano la governance, il rispetto dei diritti umani e

la politica estera. Gli emittenti sovrani che non rispettano gli standard dei criteri vengono identificati sulla base di una valutazione proprietaria. A sostegno di questa valutazione, il Gestore degli investimenti fa riferimento a indicatori riconosciuti a livello internazionale, come gli indicatori di governance internazionale della Banca Mondiale e le sanzioni del Consiglio di sicurezza delle Nazioni Unite.

Il comparto ha applicato sistematicamente le esclusioni secondo la definizione di cui all'informativa precontrattuale SFDR.

I dati che seguono sono stati compilati in base alla loro media trimestrale alla fine di ogni trimestre solare (marzo, giugno, settembre, dicembre), ad eccezione degli investimenti principali e della classificazione dei titoli, che includono settori e paesi determinati nell'ultimo giorno del periodo di riferimento.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per il periodo di riferimento sono stati utilizzati i seguenti indicatori di sostenibilità per valutare il conseguimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal comparto:

- i) la percentuale degli investimenti del comparto che soddisfa i criteri ESG multi asset di Fidelity: 99,64%.
- ii) la percentuale del comparto investita in titoli di emittenti con esposizione alle Esclusioni: 0,00%.

Tali indicatori di sostenibilità non sono stati confermati da una società di revisione né verificati da terzi.

...e rispetto ai periodi precedenti?

A partire dal 30 luglio 2024, l'approccio del comparto alla promozione delle caratteristiche ambientali e sociali è stato rivisto in linea con i criteri di investimento sostenibile (Fidelity Sustainable Investing Framework) aggiornati di Fidelity. Di conseguenza, i confronti con i periodi precedenti sono esatti soltanto per i periodi in cui è stato adottato lo stesso approccio del periodo di riferimento corrente. Il confronto è dunque limitato al periodo dal 31 luglio 2024 al 30 settembre 2024.

Durante questo arco temporale, i risultati degli indicatori di sostenibilità utilizzati per misurare il rispetto delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal comparto sono stati i seguenti:

- i) la percentuale del comparto investita in titoli di emittenti con rating ESG elevati: 88,84%.
- ii) la percentuale del comparto investita in titoli di emittenti con esposizione alle Esclusioni: 0,00%.

Tali indicatori di sostenibilità non sono stati confermati da una società di revisione né verificati da terzi.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Il comparto non si è impegnato a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, potrebbe aver investito in questo tipo di investimenti, ma non viene monitorato al riguardo.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Il comparto non si è impegnato a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, potrebbe aver investito in questo tipo di investimenti, ma non viene monitorato al riguardo.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il comparto non si è impegnato a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, potrebbe aver investito in questo tipo di investimenti, ma non viene monitorato al riguardo.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il comparto non si è impegnato a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, potrebbe aver investito in questo tipo di investimenti, ma non viene monitorato al riguardo.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità (denominati "principali effetti negativi") sono stati presi in considerazione e integrati nelle decisioni d'investimento attraverso una serie di strumenti, tra cui:

(i) rating ESG: Fidelity fa riferimento ai rating ESG che tengono conto dei principali effetti negativi sostanziali come emissioni di carbonio, sicurezza dei dipendenti, tangenti e corruzione, gestione delle risorse idriche. Per quanto riguarda i titoli emessi da enti sovrani, i principali effetti negativi sono stati presi in considerazione e integrati nelle decisioni d'investimento attraverso rating che tengono conto dei principali effetti negativi sostanziali come emissioni di anidride carbonica, violazioni sociali e libertà di espressione.

(ii) Esclusioni: negli investimenti diretti in emittenti societari, il comparto ha applicato le Esclusioni per contribuire a mitigare i principali effetti negativi escludendo i settori dannosi e vietando gli investimenti in emittenti che violano gli standard internazionali, come il Global Compact delle Nazioni Unite. Queste esclusioni tengono conto dell'indicatore PAI 4: Esposizione a Società attive nel settore dei combustibili fossili, indicatore PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee Guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dell'indicatore PAI 14: Esposizione ad armi controverse.

(iii) Impegno: Fidelity utilizza l'impegno come strumento per comprendere meglio i principali effetti negativi e, in alcune circostanze, favorirne la mitigazione. Fidelity ha partecipato a iniziative individuali e di collaborazione che tengono conto di tutta una serie di principali effetti negativi (es., Climate Action 100+, Investors Against Slavery and Trafficking APAC).

(iv) Voto - la politica di voto di Fidelity comprende standard minimi espliciti per quanto riguarda la diversità di genere all'interno dei consigli di amministrazione e l'attività di impegno nei confronti del cambiamento climatico per quanto riguarda gli emittenti societari. Fidelity può anche votare per contribuire a mitigare i principali effetti negativi.

(v) Revisioni trimestrali: discussione e revisione dei principali effetti negativi attraverso il processo di revisione trimestrale del comparto.

(vi) Investimenti in OICVM e OIC - Fidelity ha fatto riferimento ai suoi rating ESG dei gestori multi-asset per stabilire e valutare se alcuni OICVM od OIC (gestiti da altri gestori patrimoniali) stessero prendendo in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Il comparto si è basato sulla considerazione dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità relativi a questi OICVM od OIC. Per altri OICVM od OIC, compresi quelli a gestione passiva, Fidelity ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità, valutando le partecipazioni sottostanti, quando i dati sono resi disponibili.

Fidelity ha tenuto conto di indicatori specifici per i singoli fattori di sostenibilità nel valutare i principali effetti negativi degli investimenti. Questi indicatori erano soggetti alla disponibilità dei dati e possono cambiare con il miglioramento della qualità e della disponibilità degli stessi.

Le esclusioni e gli screening di cui sopra (le "Esclusioni") possono essere aggiornati di volta in volta. Per informazioni supplementari consultare questo sito: ["Criteri di investimento sostenibile"](#).



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/10/2024 - 30/09/2025

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Fidelity Funds - Global Short Duration Income Fund (H)	Fondo di tipo aperto	13,69%	Lussemburgo
Fidelity Funds - Global Bond Fund (H)	Fondo di tipo aperto	12,98%	Lussemburgo
Fidelity Funds - US Dollar Bond Fund (H)	Fondo di tipo aperto	10,1%	Lussemburgo
Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund	Fondo di tipo aperto	9,74%	Lussemburgo
Fidelity Funds - Global Technology Fund	Fondo di tipo aperto	7,15%	Lussemburgo
Fidelity Funds - Climate Transition Bond Fund (A)	Fondo di tipo aperto	6,85%	Lussemburgo
Fidelity Global Corp Bond Research Enhanced PAB UCITS ETF (H)	Finanziari	5,8%	Irlanda
Fidelity Funds - Euro Bond Fund	Fondo di tipo aperto	5,06%	Lussemburgo
Fidelity Funds - Climate Solutions Fund	Fondo di tipo aperto	4,64%	Lussemburgo
Fidelity Funds - Global Demographics Fund	Fondo di tipo aperto	4,32%	Lussemburgo
German Treasury Bill 19/11/2025	Governativi	4,18%	Germania
Fidelity Funds - Global Financial Services Fund	Fondo di tipo aperto	3,93%	Lussemburgo
Fidelity Funds - Emerging Market Total Return Debt Fund (H)	Fondo di tipo aperto	3,59%	Lussemburgo
Fidelity Funds - Global Consumer Brands Fund	Fondo di tipo aperto	2,48%	Lussemburgo
Global Future Leaders Fund	Fondo di tipo aperto	1,95%	Lussemburgo

Fonte dei dati: Fidelity International, al 30 settembre 2025.

I maggiori investimenti (esclusi i derivati) e le loro classificazioni si basano sui dati contabili ufficiali e si riferiscono all'ultimo giorno del periodo di riferimento. Eventuali differenze percentuali con i portafogli in bilancio derivano da una differenza di arrotondamento.



L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

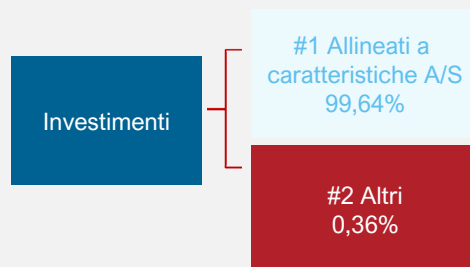
Il comparto non si è impegnato a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, potrebbe aver investito in questo tipo di investimenti, ma non viene monitorato al riguardo.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

La quota degli investimenti del comparto utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse, in conformità con gli elementi vincolanti della strategia di investimento del prodotto finanziario, è pari al 99,64%, che corrisponde alla quota del comparto che soddisfa i criteri ESG multi-asset di Fidelity.

La quota rimanente degli investimenti è utilizzata principalmente come descritto nella domanda: "Quali investimenti sono compresi nella categoria "#2 Altri" e qual è il loro scopo? Esistono garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?"

Questa allocazione degli attivi non è stata soggetta a una garanzia fornita da una società di revisione né a verifica da parte di terzi.



#1 Allineati a caratteristiche A/S: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sotto Settore	% di attivi
Finanziari	Servizi Finanziari Diversificati	5,8%
Fondo Di Tipo Aperto	Fondo Di Tipo Aperto	89,6%
Governativi	Governativi	4,18%

Fonte dei dati: Fidelity International, al 30 settembre 2025.

La ripartizione settoriale degli investimenti (esclusi i derivati) e la loro classificazione si basano sui dati contabili ufficiali e si riferiscono all'ultimo giorno del periodo di riferimento. Eventuali differenze percentuali con i portafogli in bilancio derivano da una differenza di arrotondamento.

A causa della limitatezza dei dati, non siamo in grado di dare informazioni sulla percentuale di investimenti in settori e sotto-settori dell'economia che traggono entrate da attività quali esplorazione, estrazione, dalla produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, compresi il trasporto, la conservazione e il commercio, di combustibili fossili. Tali informazioni sono attualmente ottenute attraverso un diverso raggruppamento di combustibili fossili.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il comparto non si è impegnato a detenere una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili ai sensi della tassonomia UE. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, potrebbe aver investito in questo tipo di investimenti.

La percentuale media trimestrale di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia UE è stata pari al 0,2%. Ciò ha contribuito al raggiungimento dei seguenti obiettivi ambientali:

- 1) mitigazione dei cambiamenti climatici: 0,78%
- 2) adattamento ai cambiamenti climatici: 0%
- 3) protezione delle acque e delle risorse marine: 0%
- 4) transizione verso un'economia circolare: 0%
- 5) prevenzione e riduzione dell'inquinamento : 0%
- 6) protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi: 0%

I dati della Tassonomia UE sono stati ottenuti da un fornitore di dati terzo. La valutazione dell'allineamento alla tassonomia dell'UE è condotta utilizzando i dati comunicati dalle imprese beneficiarie degli investimenti. La metodologia applicata dal fornitore di dati terzo valuta il modo in cui le imprese sono coinvolte in attività economiche che contribuiscono in misura sostanziale a un obiettivo ambientale senza arrecare danni significativi ad altri obiettivi sostenibili e rispettando le garanzie minime di salvaguardia sociale.

La conformità degli investimenti del comparto alla Tassonomia UE non è stata certificata da una società di revisione, né è stata verificata da terzi. L'allineamento alla tassonomia degli investimenti sottostanti del comparto è misurato dal fatturato.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio che presentano, tra gli

altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?

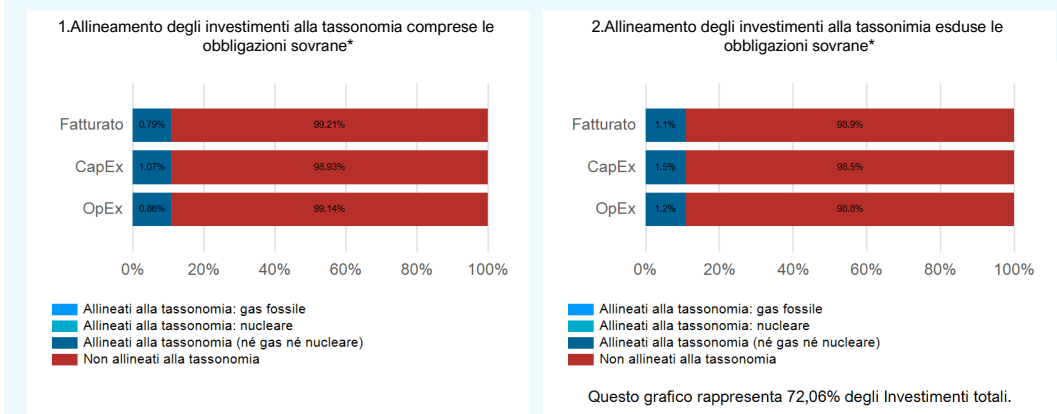
☐ Sì

☐ Gas fossile

☐ Energia nucleare

☒ No

I due grafici seguenti mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Fonte dei dati: Moody's, media trimestrale nel periodo di riferimento.

I dati di cui sopra sono stati compilati attraverso dati statici provenienti dal nostro sistema di trading e conformità e arricchiti attraverso una fonte di dati esterna, Moody's. I dati sono stati compilati sulla base dell'ultimo giorno di chiusura dei dati trimestrali di calendario e calcolati in media per il periodo di riferimento. Potrebbero esserci variazioni nei dati della Tassonomia UE comunicati a causa di differenze nella metodologia di calcolo applicata.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

In termini di Fatturato, la percentuale di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi del Regolamento sulla tassonomia dell'UE è pari al 0% per le attività di transizione e al 0,72% per le attività abilitanti.

Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Per il periodo dal 1° ottobre 2022 al 30 settembre 2023, la quota media trimestrale di investimenti sostenibili (incluse le obbligazioni sovrane) con un obiettivo ambientale allineato alla Tassonomia UE era pari all'1,1% in base al Fatturato, all'1,4% in base agli investimenti in conto capitale e all'1,1% in base alle spese operative. La quota media trimestrale di investimenti sostenibili (escluse le obbligazioni sovrane) con un obiettivo ambientale allineato alla Tassonomia UE era pari all'1,7% in base al Fatturato, al 2,1% in base alle Spese in conto capitale e all'1,6% in base alle spese operative.

Per il periodo dal 1 ottobre 2023 al 30 settembre 2024, la quota media trimestrale di investimenti sostenibili (incluse le obbligazioni sovrane) con un obiettivo ambientale allineato alla Tassonomia UE era pari all'1,23% in base al Fatturato, all'1,81% in base agli investimenti in conto capitale e all'1,38% in base alle spese operative. La quota media trimestrale di investimenti sostenibili (escluse le obbligazioni sovrane) con un obiettivo ambientale allineato alla Tassonomia dell'UE era pari all'1,76% in base al Fatturato, al 2,59% in base alle Spese in conto capitale e all'1,98% in base alle spese operative.

¹Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il comparto non si è impegnato ad avere una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, potrebbe aver investito in questo tipo di investimenti.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il comparto non si è impegnato ad avere una quota minima di investimenti socialmente sostenibili. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, potrebbe aver investito in questo tipo di investimenti.



Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

I restanti investimenti del comparto sono stati effettuati in attivi allineati all'obiettivo finanziario dello stesso, contante ed equivalente del contante a fini di liquidità e derivati utilizzati per investimenti e gestione efficiente del portafoglio. Come garanzia minima di salvaguardia ambientale e sociale, il comparto ha aderito alle Esclusioni.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il comparto ha intrapreso le seguenti azioni per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali:

1. Il comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali aderendo a specifici criteri ESG multi-asset di Fidelity che integrano requisiti minimi di rating ESG.
2. Riesame trimestrale della sostenibilità per discutere e rivedere le caratteristiche socioambientali qualitative e quantitative del comparto.
3. Il comparto ha applicato le Esclusioni.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Non è stato designato alcun indice di riferimento per determinare se il comparto è allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

In cosa differisce il benchmark di riferimento da un ampio indice di mercato?

Non applicabile

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'Impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nome del prodotto:
FAST - Fixed Maturity 2027 Fund

Identificativo della persona giuridica:
254900IAOSOCJZF2OR28

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☒ ☐ Si	☐ ☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale : __% ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☐ In attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale : __%	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) 42,12% di investimenti sostenibili ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☒ con un obiettivo sociale ☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il comparto ha soddisfatto le caratteristiche socioambientali da esso promosse secondo la definizione fornita nell'informativa precontrattuale SFDR relativa al periodo di riferimento.

Il comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali prefiggendosi di conseguire un punteggio ESG del portafoglio superiore al punteggio ESG dell'universo d'investimento del comparto stesso. L'universo d'investimento è costituito da un insieme di titoli societari investment grade, strumenti societari high yield e titoli del debito sovrano. I rating ESG hanno tenuto conto di caratteristiche ambientali quali l'intensità carbonica, le emissioni di anidride carbonica, il risparmio energetico, la gestione delle acque e dei rifiuti e la biodiversità, oltre che di caratteristiche sociali quali la sicurezza dei prodotti, la catena di fornitura, la salute e la sicurezza e i diritti umani.

Il punteggio ESG sarà determinato con riferimento ai rating ESG. I punteggi ESG dei singoli titoli sono stati definiti assegnando valori numerici prestabiliti ai rating ESG Fidelity e ai rating ESG di agenzie esterne. Questi valori numerici sono stati aggregati per calcolare il punteggio ESG medio del portafoglio e quello dell'universo d'investimento. Il punteggio ESG medio ponderato del portafoglio del comparto è stato misurato rispetto al punteggio ESG dell'universo d'investimento del comparto mediante un metodo di calcolo basato sulla parità ponderata. Ulteriori dettagli sulla metodologia di calcolo sono riportati su [Criteri di investimento sostenibile](#) e possono essere aggiornati di volta in volta.

Il comparto ha applicato sistematicamente le esclusioni secondo la definizione di cui all'informativa precontrattuale SFDR.

I dati che seguono sono stati compilati in base alla loro media trimestrale alla fine di ogni trimestre solare (marzo, giugno, settembre, dicembre), ad eccezione degli investimenti principali e della classificazione dei titoli, che includono settori e paesi determinati nell'ultimo giorno del periodo di riferimento.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per il periodo di riferimento sono stati utilizzati i seguenti indicatori di sostenibilità per valutare il conseguimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal comparto:

- i) il punteggio ESG del portafoglio del comparto è stato misurato rispetto al punteggio ESG dell'universo d'investimento del comparto: 6,71 rispetto a 6,79.
- ii) la percentuale del comparto investita in titoli di emittenti con esposizione alle Esclusioni: 0,00%.
- iii) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili: 42,12%.
- iv) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale in attività economiche (non ritenute ecosostenibili secondo la Tassonomia UE): 35,11%.

Tali indicatori di sostenibilità non sono stati confermati da una società di revisione né verificati da terzi.

...e rispetto ai periodi precedenti?

Non applicabile in quanto si tratta del primo periodo di rendicontazione per il comparto.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Pur non avendo come obiettivo l'investimento sostenibile, deteneva una quota del 42,12% in investimenti sostenibili. Gli investimenti sostenibili hanno avuto un obiettivo ambientale e sociale.

Il comparto definisce investimenti sostenibili gli investimenti in titoli di:

- (a) emittenti che forniscono un sostanziale contributo attraverso le loro attività economiche (oltre il 50% per gli emittenti societari) a:
 - (i) uno o più degli obiettivi ambientali definiti nella Tassonomia UE, tali attività economiche essendo considerate ecosostenibili secondo la Tassonomia UE; o
 - (ii) obiettivi ambientali o sociali in linea con uno o più obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (Sustainable Development Goals, "SDG"); o
- (b) emittenti che contribuiscono a un obiettivo di decarbonizzazione coerente con il mantenimento dell'aumento della temperatura globale al di sotto di 1,5 gradi; o
- (c) obbligazioni che prevedono di utilizzare la maggior parte dei proventi per attività, attivi o progetti specifici che contribuiscano al raggiungimento degli obiettivi ambientali o sociali; a condizione che non arrechino alcun danno significativo a obiettivi ambientali o sociali e che le imprese beneficiarie degli investimenti seguano prassi di buona governance.

Il contributo agli obiettivi della Tassonomia UE è indicato sotto la domanda "In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati con la Tassonomia UE?"

Gli SDG sono una serie di obiettivi pubblicati dalle Nazioni Unite che riconoscono che porre fine alla povertà e ad altre privazioni deve andare di pari passo con il miglioramento della salute e dell'istruzione, la crescita economica e la riduzione delle disuguaglianze, il tutto affrontando i cambiamenti climatici e impegnandosi a preservare gli oceani e le foreste del pianeta. Per informazioni supplementari consultare il sito web delle Nazioni Unite. Dal punto di vista ambientale gli SDG concentrano l'attenzione su acqua potabile e servizi igienici, energia pulita e accessibile, consumo e produzione responsabili e azione per il clima. Dal punto di vista sociale gli SDG concentrano l'attenzione su assenza di povertà, sconfitta della fame, crescita economica e occupazione produttiva, industria, innovazione e infrastrutture, città e comunità sicure e sostenibili.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Gli investimenti sostenibili sono stati sottoposti a screening per verificarne il coinvolgimento in attività che arrecano danni e controversie significativi; la valutazione è avvenuta mediante controllo del soddisfacimento da parte dell'emittente delle garanzie minime di salvaguardia e degli standard relativi ai principali effetti negativi (PAI) oltre che della performance in base ai parametri PAI.

La valutazione ha incluso quanto segue: Screening basati sulle norme, vale a dire screening dei titoli individuati applicando i filtri basati sulle norme esistenti di Fidelity (come di seguito indicato); screening basati sulle attività, cioè screening degli emittenti in base alla loro partecipazione ad attività con effetti negativi significativi sulla società o sull'ambiente, compresi gli emittenti che erano considerati avere controversie "molto gravi" sulla base di screening di controversie, che riguardano 1) questioni ambientali, 2) diritti umani e comunità, 3) diritti dei lavoratori e catena di fornitura, 4) clienti, 5) governance; e indicatori PAI, i dati quantitativi (se disponibili) sugli indicatori PAI sono utilizzati per valutare se un emittente è coinvolto in attività che arrecano danni significativi a eventuali obiettivi ambientali o sociali.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, come sopra indicato, Fidelity ha effettuato una valutazione quantitativa per individuare gli emittenti con performance problematiche in materia di indicatori PAI e sono stati presi in considerazione tutti gli indicatori obbligatori e quelli eventualmente pertinenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità di cui all'Allegato 1 degli standard tecnici di regolamentazione SFDR dell'UE (in presenza di dati disponibili).

Gli emittenti con un punteggio basso non erano idonei a diventare "investimenti sostenibili", a meno che la ricerca dei fondamentali di Fidelity non determinasse che l'emittente non stava violando requisiti finalizzati a "non arrecare un danno significativo" o era sulla buona strada per mitigare gli effetti avversi grazie a una gestione o una transizione efficaci.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Screening basati su norme applicati: emittenti individuati non in grado di comportarsi in modo da soddisfare le loro responsabilità fondamentali nei settori dei diritti umani, del lavoro, dell'ambiente e dell'anticorruzione, in linea con le norme internazionali, comprese quelle stabilite dalle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, dal Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), dalle norme dell'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL), dalle Convenzioni dell'OIL, non erano considerati investimenti sostenibili.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità (denominati "principali effetti negativi") sono stati presi in considerazione e integrati nelle decisioni d'investimento attraverso una serie di strumenti, tra cui:

- (i) rating ESG: Fidelity fa riferimento ai rating ESG che tengono conto dei principali effetti negativi sostanziali come emissioni di carbonio, sicurezza dei dipendenti, tangenti e corruzione, gestione delle risorse idriche. Per quanto riguarda i titoli emessi da enti sovrani, i principali effetti negativi sono stati presi in considerazione e integrati nelle decisioni d'investimento attraverso rating che tengono conto dei principali effetti negativi sostanziali come emissioni di anidride carbonica, violazioni sociali e libertà di espressione.
- (ii) Esclusioni: negli investimenti diretti in emittenti societari, il comparto ha applicato le Esclusioni per contribuire a mitigare i principali effetti negativi escludendo i settori dannosi e vietando gli investimenti in emittenti che violano gli standard internazionali, come il Global Compact delle Nazioni Unite. Queste esclusioni tengono conto dell'indicatore PAI 4: Esposizione a Società attive nel settore dei combustibili fossili, indicatore PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee Guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dell'indicatore PAI 14: Esposizione ad armi controverse.
- (iii) Impegno: Fidelity utilizza l'impegno come strumento per comprendere meglio i principali effetti negativi e, in alcune circostanze, favorirne la mitigazione. Fidelity ha partecipato a iniziative individuali e di collaborazione che tengono conto di tutta una serie di principali effetti negativi (es., Climate Action 100+, Investors Against Slavery and Trafficking APAC).
- (iv) Revisioni trimestrali: discussione e revisione dei principali effetti negativi attraverso il processo di revisione trimestrale del comparto.

Fidelity ha tenuto conto di indicatori specifici per i singoli fattori di sostenibilità nel valutare i principali effetti negativi degli investimenti. Questi indicatori erano soggetti alla disponibilità dei dati e possono cambiare con il miglioramento della qualità e della disponibilità degli stessi.

Le esclusioni e gli screening di cui sopra (le "Esclusioni") possono essere aggiornati di volta in volta. Per informazioni supplementari consultare questo sito: ["Criteri di investimento sostenibile"](#).



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono **la quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/10/2024 - 30/09/2025

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Italy 2.65% 01/12/2027	Governativi	15,23%	Italia
Aroundtown SA 1.625% 31/01/2028 EMTN	Immobiliare	2,09%	Lussemburgo
BAWAG PSK Bank fuer Arbeit und Wirtschaft und Oesterreichische Postsparkasse AG 0.375% 03/09/2027 EMTN	Finanziari	2,09%	Austria
Banco Santander SA 2.125% 08/02/2028 EMTN	Finanziari	2,08%	Spagna
Deutsche Pfandbriefbank AG 4.00% 27/01/2028 EMTN	Finanziari	2,07%	Germania
Digital Euro Finco 1.125% 09/04/2028	Immobiliare	2,05%	Stati Uniti
Deutsche Bank AG 1.75% 17/01/2028 EMTN	Finanziari	2,05%	Germania
Hammerson Ireland Finance DAC 1.75% 03/06/2027	Immobiliare	2,05%	Irlanda
LANXESS AG 1.75% 22/03/2028 EMTN	Materiali	2,04%	Germania
Prologis International Funding II SA 1.75% 15/03/2028 EMTN	Immobiliare	2,04%	Lussemburgo
Scentre Group Trust 1 / Scentre Group Trust 2 1.75% 11/04/2028 EMTn	Immobiliare	2,04%	Australia
Banco de Credito Social Cooperativo SA 1.75% VRN 09/03/2028 EMTN	Finanziari	2,04%	Spagna
easyJet FinCo BV 1.875% 03/03/2028 EMTN	Industriali	2,03%	Paesi Bassi
Ceska sporitelNa AS 5.737% VRN 08/03/2028 EMTN	Finanziari	2,03%	Repubblica Ceca
BFCM SA 2.50% 25/05/2028 EMTN	Finanziari	2,02%	Francia

Fonte dei dati: Fidelity International, al 30 settembre 2025.

I maggiori investimenti (esclusi i derivati) e le loro classificazioni si basano sui dati contabili ufficiali e si riferiscono all'ultimo giorno del periodo di riferimento. Eventuali differenze percentuali con i portafogli in bilancio derivano da una differenza di arrotondamento.



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L' **allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

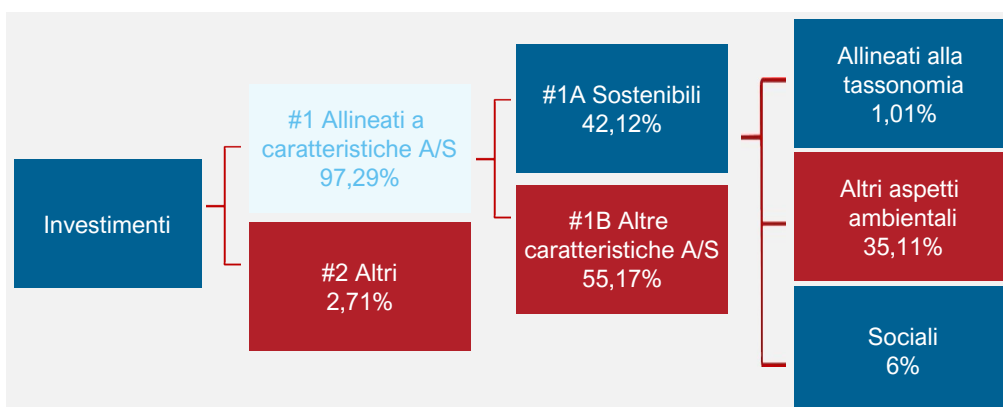
Il comparto ha effettuato il 42,12% di investimenti sostenibili.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

La quota degli investimenti del comparto utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse, in conformità con gli elementi vincolanti della strategia di investimento del prodotto finanziario, è pari al 97,29%, che corrisponde alla quota del comparto che consegue un punteggio ESG del portafoglio superiore al punteggio ESG del suo universo d'investimento. Tale percentuale includeva il 42,12% in investimenti sostenibili di cui il 1,01% con un obiettivo ambientale (allineato alla Tassonomia UE) e il 35,11% con un obiettivo ambientale (non allineato alla Tassonomia UE).

La quota rimanente degli investimenti è utilizzata principalmente come descritto nella domanda: "Quali investimenti sono compresi nella categoria "#2 Altri" e qual è il loro scopo? Esistono garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?"

Questa allocazione degli attivi non è stata soggetta a una garanzia fornita da una società di revisione né a verifica da parte di terzi.



#1 Allineati a caratteristiche A/S: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;

- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sotto Settore	% di attivi
Beni Voluttuari	Media	3,08%
	Componenti Per Auto	2,04%
	Tessile E Abbigliamento	1,05%
	Servizi Al Consumo Diversificati	1,04%
	Vendita Al Dettaglio Specializzata	1,03%
Finanziari	Servizi Finanziari Diversificati	5,13%
	Banche Commerciali	20,29%
	Mercati Dei Capitali	2,05%
	Finanza Al Consumo	1,92%
	Assicurazione	1,01%
Fondo Di Tipo Aperto	Fondo Monetario Di Tipo Chiuso	0%
Governativi	Governativi	15,23%
Immobiliare	Reddito Fisso - Obbligazioni Societarie - Gestione E Sviluppo Immobiliare - Retail	9,64%
	Reddito Fisso - Obbligazioni Societarie - Immobiliare - Industriali	2,04%
	Reddito Fisso - Obbligazioni Societarie - Immobiliare - Retail	2,04%
Industriali	Compagnie Aeree	4,04%
	Infrastrutture Di Trasporto	2,77%
	Servizi Professionali	1,94%
	Macchinari	1,03%
	Apparecchiature Elettriche	0,98%
Informatica	Apparecchiature Di Comunicazione	1,36%
	Software	1,03%
	Servizi Informatici	0,99%
Materiali	Contenitori E Imballaggi	3,09%
	Prodotti Chimici	2,89%
	Metallurgia E Miniere	0,97%
	Carta E Prodotti Forestali	0,58%
Salute	Prodotti Farmaceutici	3,08%
	Tecnologia Sanitaria	1,04%
	Fornitori E Servizi Sanitari	1,02%
Servizi Di Comunicazione	Servizi Di Telecomunicazione Diversificati	2,28%
	Servizi Di Telecomunicazione Wireless	1,03%
Servizi Di Pubblica Utilità	Produttori Indipendenti Di Energia E Operatori Nell'energia	1,05%

Fonte dei dati: Fidelity International, al 30 settembre 2025.

La ripartizione settoriale degli investimenti (esclusi i derivati) e la loro classificazione si basano sui dati contabili ufficiali e si riferiscono all'ultimo giorno del periodo di riferimento. Eventuali differenze percentuali con i portafogli in bilancio derivano da una differenza di arrotondamento.

A causa della limitatezza dei dati, non siamo in grado di dare informazioni sulla percentuale di investimenti in settori e sottosettori dell'economia che traggono entrate da attività quali esplorazione, estrazione, dalla produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, compresi il trasporto, la conservazione e il commercio, di combustibili fossili. Tali informazioni sono attualmente ottenute attraverso un diverso raggruppamento di combustibili fossili.

criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde

- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La percentuale media trimestrale di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia UE è stata pari al 1,01%. Ciò ha contribuito al raggiungimento dei seguenti obiettivi ambientali:

- 1) mitigazione dei cambiamenti climatici: 0,04%
- 2) adattamento ai cambiamenti climatici: 0%
- 3) protezione delle acque e delle risorse marine: 0%
- 4) transizione verso un'economia circolare: 0%
- 5) prevenzione e riduzione dell'inquinamento: 0%
- 6) protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi: 0%

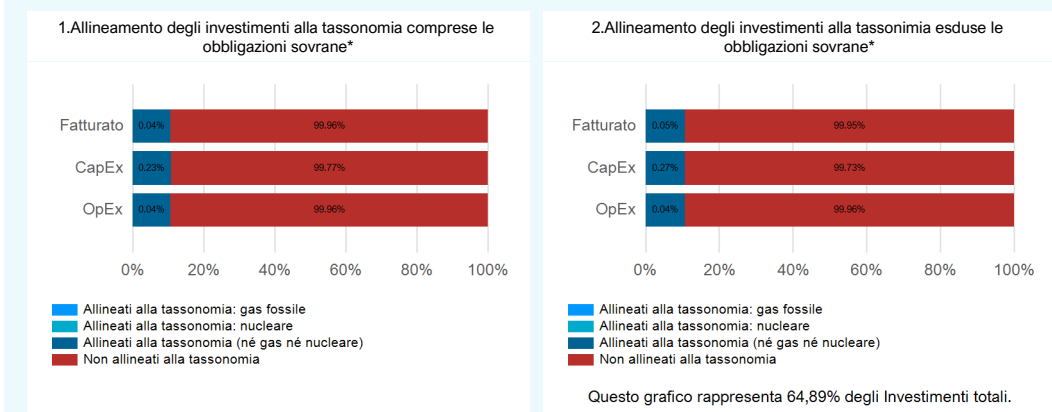
I dati della Tassonomia UE sono stati ottenuti da un fornitore di dati terzo. La valutazione dell'allineamento alla tassonomia dell'UE è condotta utilizzando i dati comunicati dalle imprese beneficiarie degli investimenti. La metodologia applicata dal fornitore di dati terzo valuta il modo in cui le imprese sono coinvolte in attività economiche che contribuiscono in misura sostanziale a un obiettivo ambientale senza arrecare danni significativi ad altri obiettivi sostenibili e rispettando le garanzie minime di salvaguardia sociale.

La conformità degli investimenti del comparto alla Tassonomia UE non è stata certificata da una società di revisione, né è stata verificata da terzi. L'allineamento alla tassonomia degli investimenti sottostanti del comparto è misurato dal fatturato.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare
- ☒ No

I due grafici seguenti mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Fonte dei dati: Moody's, media trimestrale nel periodo di riferimento.

I dati di cui sopra sono stati compilati attraverso dati statici provenienti dal nostro sistema di trading e conformità e arricchiti attraverso una fonte di dati esterna, Moody's. I dati sono stati compilati sulla base dell'ultimo giorno di chiusura dei dati trimestrali di calendario e calcolati in media per il periodo di riferimento. Potrebbero esserci variazioni nei dati della Tassonomia UE comunicati a causa di differenze nella metodologia di calcolo applicata.

¹Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

In termini di Fatturato, la percentuale di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi del Regolamento sulla tassonomia dell'UE è pari al 0% per le attività di transizione e al 0,04% per le attività abilitanti.

Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile in quanto si tratta del primo periodo di rendicontazione per il comparto.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

La percentuale media trimestrale di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla Tassonomia UE è stata pari al 35,11%.

Le attività economiche che non sono riconosciute dalla Tassonomia UE non sono necessariamente dannose per l'ambiente o insostenibili. Inoltre, non tutte le attività che possono contribuire in misura sostanziale agli obiettivi ambientali e sociali sono già integrate nella tassonomia UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il comparto non si è impegnato ad avere una quota minima di investimenti socialmente sostenibili. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, ha investito il 6,00% in questo tipo di investimenti.



Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

I restanti investimenti del comparto sono stati effettuati in attivi allineati all'obiettivo finanziario dello stesso, contante ed equivalente del contante a fini di liquidità e derivati utilizzati per investimenti e gestione efficiente del portafoglio. Come garanzia minima di salvaguardia ambientale e sociale, il comparto ha aderito alle Esclusioni.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il comparto ha intrapreso le seguenti azioni per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali:

1. Il comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali prefiggendosi di conseguire un punteggio ESG del portafoglio superiore al punteggio ESG dell'universo d'investimento del comparto stesso.
2. Riesame trimestrale della sostenibilità per discutere e rivedere le caratteristiche socioambientali qualitative e quantitative del comparto.
3. Il comparto ha applicato le Esclusioni.



Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato alcun indice di riferimento per determinare se il comparto è allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

In cosa differisce il benchmark di riferimento da un ampio indice di mercato?

Non applicabile

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'Impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Nome del prodotto:
FAST - Fixed Maturity 2028 Fund

Identificativo della persona giuridica:
254900BBRK3KIQ1HU106

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☒ ☐ Si	☐ ☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale : __% ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☐ In attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale : __%	☒ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) 42,41% di investimenti sostenibili ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☒ con un obiettivo sociale ☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Il comparto ha soddisfatto le caratteristiche socioambientali da esso promosse secondo la definizione fornita nell'informativa precontrattuale SFDR relativa al periodo di riferimento.

Il comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali prefiggendosi di conseguire un punteggio ESG del portafoglio superiore al punteggio ESG dell'universo d'investimento del comparto stesso. L'universo d'investimento è costituito da un insieme di titoli societari investment grade, strumenti societari high yield e titoli del debito sovrano. I rating ESG hanno tenuto conto di caratteristiche ambientali quali l'intensità carbonica, le emissioni di anidride carbonica, il risparmio energetico, la gestione delle acque e dei rifiuti e la biodiversità, oltre che di caratteristiche sociali quali la sicurezza dei prodotti, la catena di fornitura, la salute e la sicurezza e i diritti umani.

Il punteggio ESG sarà determinato con riferimento ai rating ESG. I punteggi ESG dei singoli titoli sono stati definiti assegnando valori numerici prestabiliti ai rating ESG Fidelity e ai rating ESG di agenzie esterne. Questi valori numerici sono stati aggregati per calcolare il punteggio ESG medio del portafoglio e quello dell'universo d'investimento. Il punteggio ESG medio ponderato del portafoglio del comparto è stato misurato rispetto al punteggio ESG dell'universo d'investimento del comparto mediante un metodo di calcolo basato sulla parità ponderata. Ulteriori dettagli sulla metodologia di calcolo sono riportati su [Criteri di investimento sostenibile](#) e possono essere aggiornati di volta in volta.

Il comparto ha applicato sistematicamente le esclusioni secondo la definizione di cui all'informativa precontrattuale SFDR.

I dati che seguono sono stati compilati in base alla loro media trimestrale alla fine di ogni trimestre solare (marzo, giugno, settembre, dicembre), ad eccezione degli investimenti principali e della classificazione dei titoli, che includono settori e paesi determinati nell'ultimo giorno del periodo di riferimento.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per il periodo di riferimento sono stati utilizzati i seguenti indicatori di sostenibilità per valutare il conseguimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal comparto:

- i) il punteggio ESG del portafoglio del comparto è stato misurato rispetto al punteggio ESG dell'universo d'investimento del comparto: 6,97 rispetto a 6,89.
- ii) la percentuale del comparto investita in titoli di emittenti con esposizione alle Esclusioni: 0,00%.
- iii) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili: 42,41%.
- iv) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale in attività economiche (non ritenute ecosostenibili secondo la Tassonomia UE): 35,04%.

Tali indicatori di sostenibilità non sono stati confermati da una società di revisione né verificati da terzi.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

...e rispetto ai periodi precedenti?

A partire dal 30 luglio 2024, l'approccio del comparto alla promozione delle caratteristiche ambientali e sociali è stato rivisto in linea con i criteri di investimento sostenibile (Fidelity Sustainable Investing Framework) aggiornati di Fidelity. Di conseguenza, i confronti con i periodi precedenti sono esatti soltanto per i periodi in cui è stato adottato lo stesso approccio del periodo di riferimento corrente. Il confronto è dunque limitato al periodo dal 31 luglio 2024 al 30 settembre 2024.

Durante questo arco temporale, i risultati degli indicatori di sostenibilità utilizzati per misurare il rispetto delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal comparto sono stati i seguenti:

- i) il punteggio ESG del portafoglio del comparto è stato misurato rispetto al punteggio ESG dell'universo d'investimento del comparto: 6,94 rispetto a 6,86.
- ii) la percentuale del comparto investita in titoli di emittenti con esposizione alle Esclusioni: 0,00%.
- iii) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili: 36,68%.
- iv) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale in attività economiche (non ritenute ecosostenibili secondo la Tassonomia UE): 31,61%.

Tali indicatori di sostenibilità non sono stati confermati da una società di revisione né verificati da terzi.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Pur non avendo come obiettivo l'investimento sostenibile, deteneva una quota del 42,41% in investimenti sostenibili. Gli investimenti sostenibili hanno avuto un obiettivo ambientale e sociale.

Il comparto definisce investimenti sostenibili gli investimenti in titoli di:

(a) emittenti che forniscono un sostanziale contributo attraverso le loro attività economiche (oltre il 50% per gli emittenti societari) a:

(i) uno o più degli obiettivi ambientali definiti nella Tassonomia UE, tali attività economiche essendo considerate ecosostenibili secondo la Tassonomia UE; o

(ii) obiettivi ambientali o sociali in linea con uno o più obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (Sustainable Development Goals, "SDG"); o

(b) emittenti che contribuiscono a un obiettivo di decarbonizzazione coerente con il mantenimento dell'aumento della temperatura globale al di sotto di 1,5 gradi; o

(c) obbligazioni che prevedono di utilizzare la maggior parte dei proventi per attività, attivi o progetti specifici che contribuiscano al raggiungimento degli obiettivi ambientali o sociali;

a condizione che non arrechino alcun danno significativo a obiettivi ambientali o sociali e che le imprese beneficiarie degli investimenti seguano prassi di buona governance.

Il contributo agli obiettivi della Tassonomia UE è indicato sotto la domanda "In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati con la Tassonomia UE?"

Gli SDG sono una serie di obiettivi pubblicati dalle Nazioni Unite che riconoscono che porre fine alla povertà e ad altre privazioni deve andare di pari passo con il miglioramento della salute e dell'istruzione, la crescita economica e la riduzione delle disuguaglianze, il tutto affrontando i cambiamenti climatici e impegnandosi a preservare gli oceani e le foreste del pianeta. Per informazioni supplementari consultare il sito web delle Nazioni Unite. Dal punto di vista ambientale gli SDG concentrano l'attenzione su acqua potabile e servizi igienici, energia pulita e accessibile, consumo e produzione responsabili e azione per il clima. Dal punto di vista sociale gli SDG concentrano l'attenzione su assenza di povertà, sconfitta della fame, crescita economica e occupazione produttiva, industria, innovazione e infrastrutture, città e comunità sicure e sostenibili.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Gli investimenti sostenibili sono stati sottoposti a screening per verificarne il coinvolgimento in attività che arrecano danni e controversie significativi; la valutazione è avvenuta mediante controllo del soddisfacimento da parte dell'emittente delle garanzie minime di salvaguardia e degli standard relativi ai principali effetti negativi (PAI) oltre che della performance in base ai parametri PAI.

La valutazione ha incluso quanto segue: Screening basati sulle norme, vale a dire screening dei titoli individuati applicando i filtri basati sulle norme esistenti di Fidelity (come di seguito indicato); screening basati sulle attività, cioè screening degli emittenti in base alla loro partecipazione ad attività con effetti negativi significativi sulla società o sull'ambiente, compresi gli emittenti che erano considerati avere controversie "molto gravi" sulla base di screening di controversie, che riguardano 1) questioni ambientali, 2) diritti umani e comunità, 3) diritti dei lavoratori e catena di fornitura, 4) clienti, 5) governance; e indicatori PAI, i dati quantitativi (se disponibili) sugli indicatori PAI sono utilizzati per valutare se un emittente è coinvolto in attività che arrecano danni significativi a eventuali obiettivi ambientali o sociali.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, come sopra indicato, Fidelity ha effettuato una valutazione quantitativa per individuare gli emittenti con performance problematiche in materia di indicatori PAI e sono stati presi in considerazione tutti gli indicatori obbligatori e quelli eventualmente pertinenti per gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità di cui all'Allegato 1 degli standard tecnici di regolamentazione SFDR dell'UE (in presenza di dati disponibili).

Gli emittenti con un punteggio basso non erano idonei a diventare “investimenti sostenibili”, a meno che la ricerca dei fondamentali di Fidelity non determinasse che l'emittente non stava violando requisiti finalizzati a “non arrecare un danno significativo” o era sulla buona strada per mitigare gli effetti avversi grazie a una gestione o una transizione efficaci.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Screening basati su norme applicati: emittenti individuati non in grado di comportarsi in modo da soddisfare le loro responsabilità fondamentali nei settori dei diritti umani, del lavoro, dell'ambiente e dell'anticorruzione, in linea con le norme internazionali, comprese quelle stabilite dalle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, dal Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), dalle norme dell'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL), dalle Convenzioni dell'OIL, non erano considerati investimenti sostenibili.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità (denominati "principali effetti negativi") sono stati presi in considerazione e integrati nelle decisioni d'investimento attraverso una serie di strumenti, tra cui:

- (i) rating ESG: Fidelity fa riferimento ai rating ESG che tengono conto dei principali effetti negativi sostanziali come emissioni di carbonio, sicurezza dei dipendenti, tangenti e corruzione, gestione delle risorse idriche. Per quanto riguarda i titoli emessi da enti sovrani, i principali effetti negativi sono stati presi in considerazione e integrati nelle decisioni d'investimento attraverso rating che tengono conto dei principali effetti negativi sostanziali come emissioni di anidride carbonica, violazioni sociali e libertà di espressione.
- (ii) Esclusioni: negli investimenti diretti in emittenti societari, il comparto ha applicato le Esclusioni per contribuire a mitigare i principali effetti negativi escludendo i settori dannosi e vietando gli investimenti in emittenti che violano gli standard internazionali, come il Global Compact delle Nazioni Unite. Queste esclusioni tengono conto dell'indicatore PAI 4: Esposizione a Società attive nel settore dei combustibili fossili, indicatore PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee Guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dell'indicatore PAI 14: Esposizione ad armi controverse.
- (iii) Impegno: Fidelity utilizza l'impegno come strumento per comprendere meglio i principali effetti negativi e, in alcune circostanze, favorirne la mitigazione. Fidelity ha partecipato a iniziative individuali e di collaborazione che tengono conto di tutta una serie di principali effetti negativi (es., Climate Action 100+, Investors Against Slavery and Trafficking APAC).
- (iv) Revisioni trimestrali: discussione e revisione dei principali effetti negativi attraverso il processo di revisione trimestrale del comparto.

Fidelity ha tenuto conto di indicatori specifici per i singoli fattori di sostenibilità nel valutare i principali effetti negativi degli investimenti. Questi indicatori erano soggetti alla disponibilità dei dati e possono cambiare con il miglioramento della qualità e della disponibilità degli stessi.

Le esclusioni e gli screening di cui sopra (le "Esclusioni") possono essere aggiornati di volta in volta. Per informazioni supplementari consultare questo sito: ["Criteri di investimento sostenibile"](#).



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono **la quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/10/2024 - 30/09/2025

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Italy 3.40% 01/04/2028	Governativi	14,91%	Italia
Aroundtown SA 1.625% 31/01/2028 EMTN	Immobiliare	1,82%	Lussemburgo
Aareal Bank AG 0.25% 23/11/2027	Finanziari	1,79%	Germania
Grand City Properties SA 0.125% 11/01/2028 EMTN	Immobiliare	1,76%	Lussemburgo
Vonovia SE 0.25% 01/09/2028 eMTN	Immobiliare	1,75%	Germania
Blackstone Property Partners Europe Holdings 1.00% 04/05/2028 EMTN	Immobiliare	1,74%	Lussemburgo
Acef Holding SCA 0.75% 14/06/2028	Finanziari	1,74%	Lussemburgo
Digital Euro Finco 1.125% 09/04/2028	Immobiliare	1,73%	Stati Uniti
American Tower 0.50% 15/01/2028	Immobiliare	1,72%	Stati Uniti
Wintershall Dea Finance BV 1.332% 25/09/2028	Energia	1,72%	Paesi Bassi
Prosus 1.539% 03/08/2028 REGS	Beni voluttuari	1,71%	Paesi Bassi
Abertis Infraestructuras SA 1.25% 07/02/2028 EMTN	Industriali	1,71%	Spagna
Celanese US Holdings 0.625% 10/09/2028	Materiali	1,7%	Stati Uniti
LANXESS AG 1.75% 22/03/2028 EMTN	Materiali	1,7%	Germania
SES SA 0.875% 04/11/2027 EMTN	Beni voluttuari	1,69%	Lussemburgo

Fonte dei dati: Fidelity International, al 30 settembre 2025.

I maggiori investimenti (esclusi i derivati) e le loro classificazioni si basano sui dati contabili ufficiali e si riferiscono all'ultimo giorno del periodo di riferimento. Eventuali differenze percentuali con i portafogli in bilancio derivano da una differenza di arrotondamento.



L' **allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

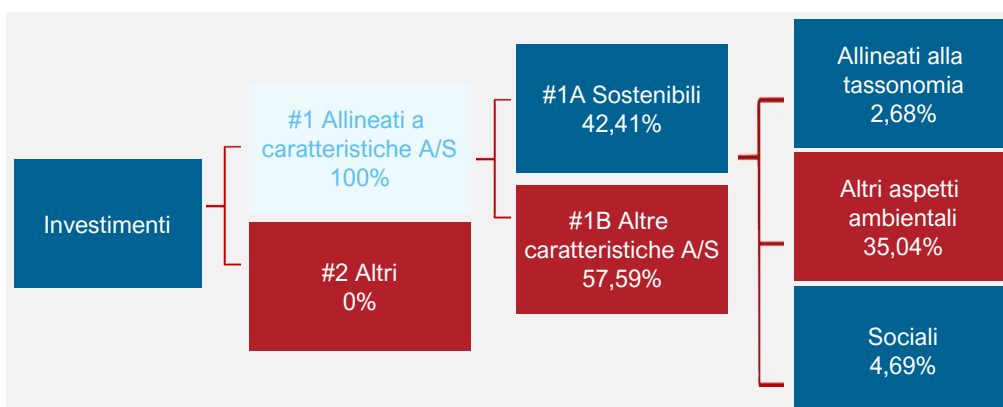
Il comparto ha effettuato il 42,41% di investimenti sostenibili.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

La quota degli investimenti del comparto utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse, in conformità con gli elementi vincolanti della strategia di investimento del prodotto finanziario, è pari al 100%, che corrisponde alla quota del comparto che consegue un punteggio ESG del portafoglio superiore al punteggio ESG del suo universo d'investimento. Tale percentuale includeva il 42,41% in investimenti sostenibili di cui il 2,68% con un obiettivo ambientale (allineato alla Tassonomia UE) e il 35,04% con un obiettivo ambientale (non allineato alla Tassonomia UE).

La quota rimanente degli investimenti è utilizzata principalmente come descritto nella domanda: "Quali investimenti sono compresi nella categoria "#2 Altri" e qual è il loro scopo? Esistono garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?"

Questa allocazione degli attivi non è stata soggetta a una garanzia fornita da una società di revisione né a verifica da parte di terzi.



#1 Allineati a caratteristiche A/S: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;

- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sotto Settore	% di attivi
Beni Voluttuari	Componenti Per Auto	5,43%
	Media	3,2%
	Automobili	2,45%
	Vendita Al Dettaglio Multilinea	1,71%
	Vendita Al Dettaglio Specializzata	1,62%
Energia	Petrolio, Gas E Combustibili Consumabili	1,72%
Finanziari	Servizi Finanziari Diversificati	5,43%
	Banche Commerciali	23,83%
	Mercati Dei Capitali	1,68%
Fondo Di Tipo Aperto	Fondo Monetario Di Tipo Chiuso	0%
Governativi	Governativi	14,91%
Immobiliare	Reddito Fisso - Obbligazioni Societarie - Gestione E Sviluppo Immobiliare - Retail	11,6%
	Reddito Fisso - Obbligazioni Societarie - Immobiliare - Prodotti Specializzati	1,72%
Industriali	Infrastrutture Di Trasporto	4,57%
	Compagnie Aeree	1,63%
	Trasporto Aereo E Corrieri	1,61%
	Servizi Professionali	1,6%
	Servizi E Forniture Commerciali	1,14%
Informatica	Apparecchiature Di Comunicazione	1,81%
	Strumenti E Componenti Per Apparecchiature Elettroniche	1,66%
Materiali	Prodotti Chimici	3,4%
	Contenitori E Imballaggi	1,07%
	Carta E Prodotti Forestali	0,38%
Salute	Prodotti Farmaceutici	1,11%
	Attrezzature E Forniture Sanitarie	1,08%
	Tecnologia Sanitaria	0,45%
Servizi Di Comunicazione	Servizi Di Telecomunicazione Diversificati	1,06%
Servizi Di Pubblica Utilità	Produttori Indipendenti Di Energia E Operatori Nell'energia	1,13%

Fonte dei dati: Fidelity International, al 30 settembre 2025.

La ripartizione settoriale degli investimenti (esclusi i derivati) e la loro classificazione si basano sui dati contabili ufficiali e si riferiscono all'ultimo giorno del periodo di riferimento. Eventuali differenze percentuali con i portafogli in bilancio derivano da una differenza di arrotondamento.

A causa della limitatezza dei dati, non siamo in grado di dare informazioni sulla percentuale di investimenti in settori e sottosettori dell'economia che traggono entrate da attività quali esplorazione, estrazione, dalla produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, compresi il trasporto, la conservazione e il commercio, di combustibili fossili. Tali informazioni sono attualmente ottenute attraverso un diverso raggruppamento di combustibili fossili.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La percentuale media trimestrale di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia UE è stata pari al 2,68%. Ciò ha contribuito al raggiungimento dei seguenti obiettivi ambientali:

- 1) mitigazione dei cambiamenti climatici: 0,54%
- 2) adattamento ai cambiamenti climatici: 0,01%

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o

ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde

- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

- 3) protezione delle acque e delle risorse marine: 0%
- 4) transizione verso un'economia circolare: 0%
- 5) prevenzione e riduzione dell'inquinamento : 0%
- 6) protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi: 0%

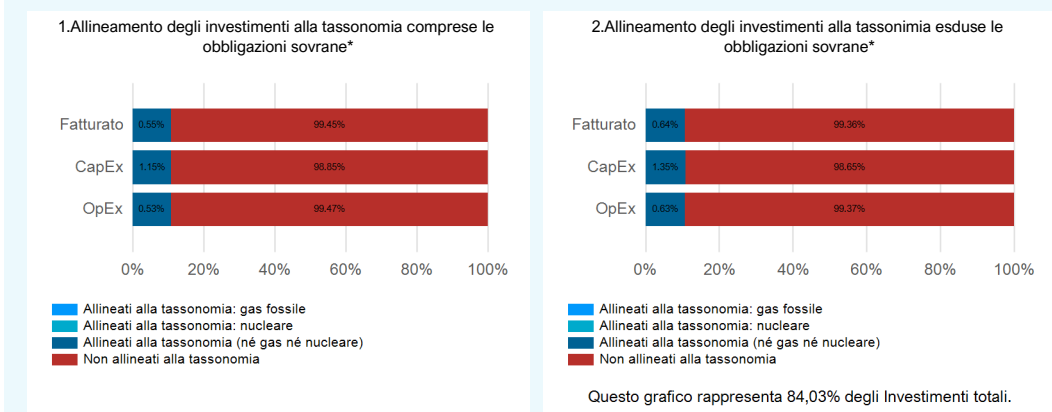
I dati della Tassonomia UE sono stati ottenuti da un fornitore di dati terzo. La valutazione dell'allineamento alla tassonomia dell'UE è condotta utilizzando i dati comunicati dalle imprese beneficiarie degli investimenti. La metodologia applicata dal fornitore di dati terzo valuta il modo in cui le imprese sono coinvolte in attività economiche che contribuiscono in misura sostanziale a un obiettivo ambientale senza arrecare danni significativi ad altri obiettivi sostenibili e rispettando le garanzie minime di salvaguardia sociale.

La conformità degli investimenti del comparto alla Tassonomia UE non è stata certificata da una società di revisione, né è stata verificata da terzi. L'allineamento alla tassonomia degli investimenti sottostanti del comparto è misurato dal fatturato.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare
- ☒ No

I due grafici seguenti mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Fonte dei dati: Moody's, media trimestrale nel periodo di riferimento.

I dati di cui sopra sono stati compilati attraverso dati statici provenienti dal nostro sistema di trading e conformità e arricchiti attraverso una fonte di dati esterna, Moody's. I dati sono stati compilati sulla base dell'ultimo giorno di chiusura dei dati trimestrali di calendario e calcolati in media per il periodo di riferimento. Potrebbero esserci variazioni nei dati della Tassonomia UE comunicati a causa di differenze nella metodologia di calcolo applicata.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

In termini di Fatturato, la percentuale di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi del Regolamento sulla tassonomia dell'UE è pari al 0% per le attività di transizione e al 0,15% per le attività abilitanti.

Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Questo comparto è stato lanciato in data 2 febbraio 2024; per il periodo dal 2 febbraio

¹Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

2024 al 30 settembre 2024, la quota media trimestrale di investimenti sostenibili (incluse le obbligazioni sovrane) con un obiettivo ambientale allineato alla Tassonomia UE era pari all' 1,41% in base al Fatturato, al 2,01% in base agli investimenti in conto capitale e all' 1,54% in base alle spese operative. La quota media trimestrale di investimenti sostenibili (escluse le obbligazioni sovrane) con un obiettivo ambientale allineato alla Tassonomia UE era pari all' 1,65% in base al Fatturato, al 2,35% in base alle Spese in conto capitale e all' 1,8% in base alle spese operative.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

La percentuale media trimestrale di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla Tassonomia UE è stata pari al 35,04%.

Le attività economiche che non sono riconosciute dalla Tassonomia UE non sono necessariamente dannose per l'ambiente o insostenibili. Inoltre, non tutte le attività che possono contribuire in misura sostanziale agli obiettivi ambientali e sociali sono già integrate nella tassonomia UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il comparto non si è impegnato ad avere una quota minima di investimenti socialmente sostenibili. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, ha investito il 4,69% in questo tipo di investimenti.



Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

I restanti investimenti del comparto sono stati effettuati in attivi allineati all'obiettivo finanziario dello stesso, contante ed equivalente del contante a fini di liquidità e derivati utilizzati per investimenti e gestione efficiente del portafoglio. Come garanzia minima di salvaguardia ambientale e sociale, il comparto ha aderito alle Esclusioni.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il comparto ha intrapreso le seguenti azioni per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali:

1. Il comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali prefiggendosi di conseguire un punteggio ESG del portafoglio superiore al punteggio ESG dell'universo d'investimento del comparto stesso.
2. Riesame trimestrale della sostenibilità per discutere e rivedere le caratteristiche socioambientali qualitative e quantitative del comparto.
3. Il comparto ha applicato le Esclusioni.



Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato alcun indice di riferimento per determinare se il comparto è allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

In cosa differisce il benchmark di riferimento da un ampio indice di mercato?

Non applicabile

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'Impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Nome del prodotto:
FAST - Fixed Maturity 2030-I Fund

Identificativo della persona giuridica:
254900W1IAOXXKUB6FW08

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
☒ ☐ ☐ Si	☐ ☒ ☐ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale : __% ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☐ In attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale : __%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) __% di investimenti sostenibili ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE ☐ con un obiettivo sociale ☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Il comparto è stato lanciato il 16 settembre 2025, due settimane prima della chiusura del suo esercizio fiscale. Il capitale non era ancora stato interamente impiegato in investimenti in linea con la strategia d'investimento. Pertanto, tutti i dati rilevanti sulla sostenibilità saranno riportati nel prossimo ciclo di rendicontazione di fine anno.

Il comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali prefiggendosi di conseguire un punteggio ESG del portafoglio superiore al punteggio ESG dell'universo d'investimento del comparto stesso. L'universo d'investimento è costituito da un insieme di titoli societari investment grade, strumenti societari high yield e titoli del debito sovrano. I rating ESG hanno tenuto conto di caratteristiche ambientali quali l'intensità carbonica, le emissioni di anidride carbonica, il risparmio energetico, la gestione delle acque e dei rifiuti e la biodiversità, oltre che di caratteristiche sociali quali la sicurezza dei prodotti, la catena di fornitura, la salute e la sicurezza e i diritti umani.

Il punteggio ESG sarà determinato con riferimento ai rating ESG. I punteggi ESG dei singoli titoli sono stati definiti assegnando valori numerici prestabiliti ai rating ESG Fidelity e ai rating ESG di agenzie esterne. Questi valori numerici sono stati aggregati per calcolare il punteggio ESG medio del portafoglio e quello dell'universo d'investimento. Il punteggio ESG medio ponderato del portafoglio del comparto è stato misurato rispetto al punteggio ESG dell'universo d'investimento del comparto mediante un metodo di calcolo basato sulla parità ponderata. Ulteriori dettagli sulla metodologia di calcolo sono riportati su [Criteri di investimento sostenibile](#) e possono essere aggiornati di volta in volta.

Il comparto ha applicato sistematicamente le esclusioni secondo la definizione di cui

all'informativa precontrattuale SFDR.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Il comparto è stato lanciato il 16 settembre 2025. Al 30 settembre 2025, il capitale non era ancora stato impiegato in investimenti in linea con la strategia d'investimento. A tale data, gli indicatori di sostenibilità non riflettono ancora la strategia d'investimento. Pertanto, tutti i dati rilevanti sulla sostenibilità saranno riportati nel prossimo ciclo di rendicontazione di fine anno.

Per il periodo di riferimento sono stati utilizzati i seguenti indicatori di sostenibilità per valutare il conseguimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal comparto:

- i) il punteggio ESG del portafoglio del comparto misurato rispetto al punteggio ESG dell'universo d'investimento: sarà divulgato il prossimo anno a causa della summenzionata limitazione.
- ii) la percentuale del comparto investita in titoli di emittenti con esposizione alle Esclusioni: 0,00%.

Tali indicatori di sostenibilità non sono stati confermati da una società di revisione né verificati da terzi.

...e rispetto ai periodi precedenti?

Non applicabile in quanto si tratta del primo periodo di rendicontazione per il comparto.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Il comparto non si è impegnato a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, potrebbe aver investito in questo tipo di investimenti, ma non viene monitorato al riguardo.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Il comparto non si è impegnato a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, potrebbe aver investito in questo tipo di investimenti, ma non viene monitorato al riguardo.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il comparto non si è impegnato a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, potrebbe aver investito in questo tipo di investimenti, ma non viene monitorato al riguardo.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il comparto non si è impegnato a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, potrebbe aver investito in questo tipo di investimenti, ma non viene monitorato al riguardo.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità (denominati "principali effetti negativi") sono stati presi in considerazione e integrati nelle decisioni d'investimento attraverso una serie di strumenti, tra cui:

- (i) rating ESG: Fidelity fa riferimento ai rating ESG che tengono conto dei principali effetti negativi sostanziali come emissioni di carbonio, sicurezza dei dipendenti, tangenti e corruzione, gestione delle risorse idriche. Per quanto riguarda i titoli emessi da enti sovrani, i principali effetti negativi sono stati presi in considerazione e integrati nelle decisioni d'investimento attraverso rating che tengono conto dei principali effetti negativi sostanziali come emissioni di anidride carbonica, violazioni sociali e libertà di espressione.
- (ii) Esclusioni: negli investimenti diretti in emittenti societari, il comparto ha applicato le Esclusioni per contribuire a mitigare i principali effetti negativi escludendo i settori dannosi e vietando gli investimenti in emittenti che violano gli standard internazionali, come il Global Compact delle Nazioni Unite. Queste esclusioni tengono conto dell'indicatore PAI 4: Esposizione a Società attive nel settore dei combustibili fossili, indicatore PAI 10: Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee Guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dell'indicatore PAI 14: Esposizione ad armi controverse.
- (iii) Impegno: Fidelity utilizza l'impegno come strumento per comprendere meglio i principali effetti negativi e, in alcune circostanze, favorirne la mitigazione. Fidelity ha partecipato a iniziative individuali e di collaborazione che tengono conto di tutta una serie di principali effetti negativi (es., Climate Action 100+, Investors Against Slavery and Trafficking APAC).
- (iv) Revisioni trimestrali: discussione e revisione dei principali effetti negativi attraverso il processo di revisione trimestrale del comparto.

Fidelity ha tenuto conto di indicatori specifici per i singoli fattori di sostenibilità nel valutare i principali effetti negativi degli investimenti. Questi indicatori erano soggetti alla disponibilità dei dati e possono cambiare con il miglioramento della qualità e della disponibilità degli stessi.

Le esclusioni e gli screening di cui sopra (le "Esclusioni") possono essere aggiornati di volta in volta. Per informazioni supplementari consultare questo sito: ["Criteri di investimento sostenibile"](#).



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono **la quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 16/09/2025 - 30/09/2025

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Spain 31/01/2026	Governativi	20,5%	Spagna
French Republic 25/02/2026	Governativi	20,47%	Francia
Netherlands Bond 15/01/2026	Governativi	16,77%	Paesi Bassi
Germany Bundesanleihe 0.50% 15/02/2026	Governativi	15,62%	Germania
Italy 3.20% 28/01/2026	Governativi	10,8%	Italia
Italy 3.50% 15/01/2026	Governativi	7,74%	Italia
Italy 0.50% 01/02/2026	Governativi	7,52%	Italia

Fonte dei dati: Fidelity International, al 30 settembre 2025.

I maggiori investimenti (esclusi i derivati) e le loro classificazioni si basano sui dati contabili ufficiali e si riferiscono all'ultimo giorno del periodo di riferimento. Eventuali differenze percentuali con i portafogli in bilancio derivano da una differenza di arrotondamento.



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Il comparto non si è impegnato a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, potrebbe aver investito in questo tipo di investimenti, ma non viene monitorato al riguardo.

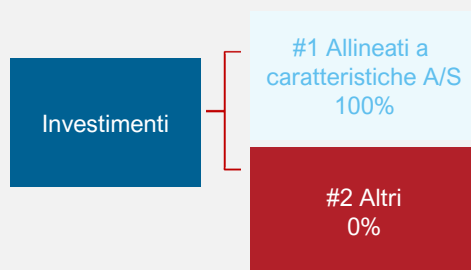
Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Il comparto è stato lanciato il 16 settembre 2025. Al 30 settembre 2025, il capitale non era ancora stato impiegato in investimenti in linea con la strategia d'investimento. A tale data, le asset allocation non riflettono ancora la strategia d'investimento.

La quota degli investimenti del comparto utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse, in conformità con gli elementi vincolanti della strategia di investimento del prodotto finanziario, è pari al 100%, che corrisponde alla quota del comparto che soddisfa i criteri ESG multi-asset di Fidelity.

La quota rimanente degli investimenti è utilizzata principalmente come descritto nella domanda: "Quali investimenti sono compresi nella categoria "#2 Altri" e qual è il loro scopo? Esistono garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?"

Questa allocazione degli attivi non è stata soggetta a una garanzia fornita da una società di revisione né a verifica da parte di terzi.



#1 Allineati a caratteristiche A/S: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Sotto Settore	% di attivi
Governativi	Governativi	99,42%

Fonte dei dati: Fidelity International, al 30 settembre 2025.

La ripartizione settoriale degli investimenti (esclusi i derivati) e la loro classificazione si basano sui dati contabili ufficiali e si riferiscono all'ultimo giorno del periodo di riferimento. Eventuali differenze percentuali con i portafogli in bilancio derivano da una differenza di arrotondamento.

A causa della limitatezza dei dati, non siamo in grado di dare informazioni sulla percentuale di investimenti in settori e sottosettori dell'economia che traggono entrate da attività quali esplorazione, estrazione, dalla produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, compresi il trasporto, la conservazione e il commercio, di combustibili fossili. Tali informazioni sono attualmente ottenute attraverso un diverso raggruppamento di combustibili fossili.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il comparto è stato lanciato il 16 settembre 2025. Al 30 settembre 2025, il capitale non era ancora stato impiegato in investimenti in linea con la strategia d'investimento. Tutti i dati rilevanti sugli investimenti sostenibili saranno riportati nel prossimo ciclo di rendicontazione di fine anno.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o

ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

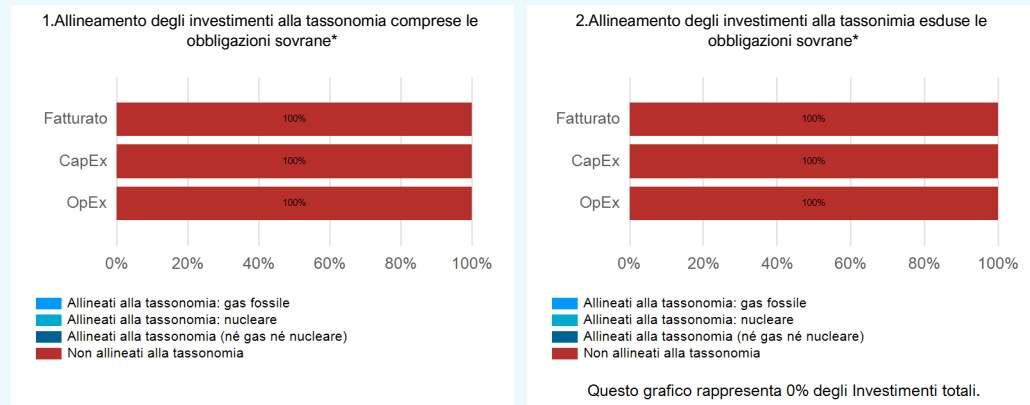
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde

- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare
- ☒ No

I due grafici seguenti mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Fonte dei dati: Moody's, media trimestrale nel periodo di riferimento.

I dati di cui sopra sono stati compilati attraverso dati statici provenienti dal nostro sistema di trading e conformità e arricchiti attraverso una fonte di dati esterna, Moody's. I dati sono stati compilati sulla base dell'ultimo giorno di chiusura dei dati trimestrali di calendario e calcolati in media per il periodo di riferimento. Potrebbero esserci variazioni nei dati della Tassonomia UE comunicati a causa di differenze nella metodologia di calcolo applicata.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

In termini di Fatturato, la percentuale di investimenti in attività di transizione e abilitanti ai sensi del Regolamento sulla tassonomia dell'UE è pari al 0% per le attività di transizione e al 0% per le attività abilitanti.

Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile in quanto si tratta del primo periodo di rendicontazione per il comparto.

¹Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il comparto non si è impegnato ad avere una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, potrebbe aver investito in questo tipo di investimenti.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il comparto non si è impegnato ad avere una quota minima di investimenti socialmente sostenibili. Anche se il comparto non aveva assunto tale impegno, potrebbe aver investito in questo tipo di investimenti.



Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il comparto è stato lanciato il 16 settembre 2025. Al 30 settembre 2025, il capitale non era ancora stato impiegato in investimenti in linea con la strategia d'investimento. A tale data, le asset allocation non riflettono ancora la strategia d'investimento. A tale data, le partecipazioni del comparto erano costituite esclusivamente da attivi allineati al suo obiettivo finanziario, contante ed equivalente del contante detenuti a fini di liquidità e derivati utilizzati per investimenti e gestione efficiente del portafoglio. Come garanzia minima di salvaguardia ambientale e sociale, il comparto ha aderito alle Esclusioni.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Al 30 settembre 2025, il capitale non era ancora stato impiegato in investimenti in linea con la strategia d'investimento. Non sono ancora state intraprese azioni per soddisfare le caratteristiche ambientali e sociali.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Non è stato designato alcun indice di riferimento per determinare se il comparto è allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

In cosa differisce il benchmark di riferimento da un ampio indice di mercato?

Non applicabile

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto:
FAST - Global Bond Ex Japan Fund

Identificativo della persona giuridica:
254900MS17HRG0G8XV92

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ ☐ ☐ Si ☒ ☐ ☒ No

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: __%

☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ In attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: __%

☐ Ha **promosso caratteristiche**

ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) __% di investimenti sostenibili

☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'Impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Il comparto è stato lanciato il 30 settembre 2025, il giorno della chiusura del suo esercizio fiscale. Il capitale non era ancora stato impiegato in investimenti in linea con la strategia d'investimento. Pertanto, tutti i dati rilevanti sulla sostenibilità saranno riportati nel prossimo ciclo di rendicontazione di fine anno.

Il comparto promuoverà caratteristiche ambientali e sociali puntando a conseguire un punteggio ESG del portafoglio superiore al punteggio ESG del benchmark. I punteggi ESG saranno determinati con riferimento ai rating ESG. I rating ESG terranno conto di caratteristiche ambientali come intensità di carbonio, emissioni di carbonio, risparmio energetico, gestione delle acque e dei rifiuti e biodiversità, oltre che di caratteristiche sociali come sicurezza dei prodotti, catena di fornitura, salute e sicurezza, e diritti umani.

I punteggi ESG dei singoli titoli saranno definiti assegnando valori numerici prestabiliti ai rating ESG Fidelity e ai rating ESG forniti da agenzie esterne. Questi valori numerici saranno aggregati per calcolare il punteggio ESG medio del portafoglio e quello del benchmark. Il punteggio ESG medio ponderato del portafoglio del comparto sarà misurato rispetto al punteggio ESG del suo universo d'investimento mediante un metodo di calcolo basato su una media ponderata o sulla parità ponderata. Ulteriori dettagli sulla metodologia di calcolo saranno riportati su [Criteri di investimento sostenibile](#) e possono essere aggiornati di volta in volta.

Il comparto applicherà sistematicamente le esclusioni secondo la definizione di cui all'informativa precontrattuale SFDR.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Non applicabile, in quanto il comparto è stato lanciato il 30 settembre 2025, il giorno della chiusura del suo esercizio fiscale.

...e rispetto ai periodi precedenti?

Non applicabile in quanto si tratta del primo periodo di rendicontazione per il comparto.

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile, in quanto il comparto è stato lanciato il 30 settembre 2025, il giorno della chiusura del suo esercizio fiscale.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile, in quanto il comparto è stato lanciato il 30 settembre 2025, il giorno della chiusura del suo esercizio fiscale.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile, in quanto il comparto è stato lanciato il 30 settembre 2025, il giorno della chiusura del suo esercizio fiscale.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile, in quanto il comparto è stato lanciato il 30 settembre 2025, il giorno della chiusura del suo esercizio fiscale.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile, in quanto il comparto è stato lanciato il 30 settembre 2025, il giorno della chiusura del suo esercizio fiscale.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 30/09/2025



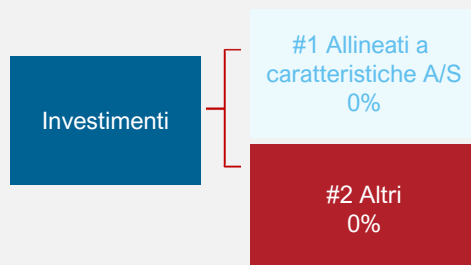
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Non applicabile, in quanto il comparto è stato lanciato il 30 settembre 2025, il giorno della chiusura del suo esercizio fiscale.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Non applicabile, in quanto il comparto è stato lanciato il 30 settembre 2025, il giorno della chiusura del suo esercizio fiscale.



#1 Allineati a caratteristiche A/S: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile, in quanto il comparto è stato lanciato il 30 settembre 2025, il giorno della chiusura del suo esercizio fiscale.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare
- ☒ No

¹Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

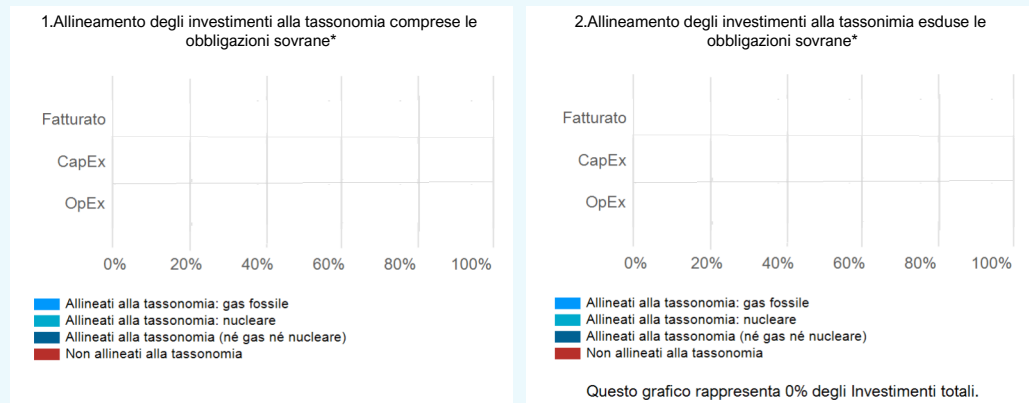
- **spese in conto capitale**

(CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde

- **spese operative**

(OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

I due grafici seguenti mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Non applicabile, in quanto il comparto è stato lanciato il 30 settembre 2025, data che coincide con la chiusura del suo esercizio fiscale.

Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Non applicabile, in quanto il comparto è stato lanciato il 30 settembre 2025, il giorno della chiusura del suo esercizio fiscale.

Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile in quanto si tratta del primo periodo di rendicontazione per il comparto.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile, in quanto il comparto è stato lanciato il 30 settembre 2025, il giorno della chiusura del suo esercizio fiscale.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile, in quanto il comparto è stato lanciato il 30 settembre 2025, il giorno della chiusura del suo esercizio fiscale.



Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Non applicabile, in quanto il comparto è stato lanciato il 30 settembre 2025, il giorno della chiusura del suo esercizio fiscale.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Non applicabile, in quanto il comparto è stato lanciato il 30 settembre 2025, il giorno della chiusura del suo esercizio fiscale.



Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato alcun indice di riferimento per determinare se il comparto è allineato alle caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

In cosa differisce il benchmark di riferimento da un ampio indice di mercato?

Non applicabile

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

Non applicabile



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