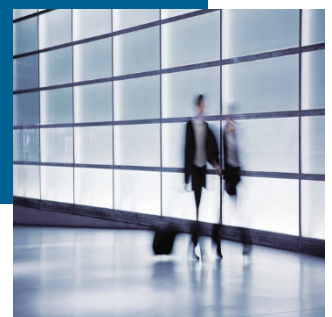
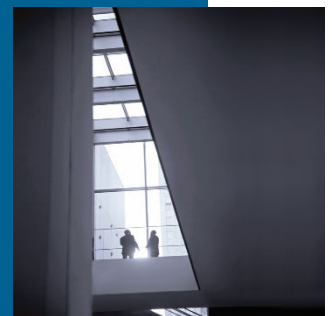


# Relazione annuale e bilancio

Per l'esercizio chiuso il  
30 aprile 2025  
sottoposti a revisione





<b>Relazione degli Amministratori</b>	<b>2</b>
<b>Amministratori e Funzionari responsabili</b>	<b>5</b>
<b>Relazione del Gestore degli investimenti</b>	<b>6</b>
<b>Note a piè di pagina</b>	<b>9</b>
<b>Analisi dei gestori</b>	<b>10</b>
<b>Prospetto degli Investimenti</b>	
<b>Comparti Azionari</b>	
Global Discovery Fund	18
Global Future Leaders Fund <sup>1,3</sup>	22
Transition Materials Fund <sup>1,3</sup>	23
<b>Comparti Obbligazionari</b>	
Blue Transition Bond Fund <sup>1,3</sup>	24
China Onshore Bond Fund <sup>3</sup>	26
Social Bond Fund <sup>2,3</sup>	27
Sustainable Global Corporate Bond Fund <sup>2,3</sup>	29
US Dollar Corporate Bond Fund <sup>1,3</sup>	31
<b>Prospetto dell'Attivo Netto</b>	<b>34</b>
<b>Prospetto del NAV per Azione</b>	<b>36</b>
<b>Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto</b>	<b>38</b>
<b>Prospetto dei dati concernenti le Azioni</b>	<b>40</b>
<b>Note integrative al Bilancio</b>	<b>42</b>
<b>Relazione della Società di revisione</b>	<b>48</b>
<b>Informazioni aggiuntive non sottoposte a revisione</b>	<b>50</b>
<b>Contatti</b>	<b>53</b>
<b>Regolamento SFDR (non sottoposto a revisione)</b>	<b>54</b>

## I Introduzione

Fidelity Funds 2 (la "Società") è una società di investimento aperta, costituita in Lussemburgo come *société d'investissement à capital variable* (SICAV). I suoi attivi sono detenuti da diversi comparti. Ogni comparto detiene un portafoglio distinto di titoli e altre attività gestito secondo specifici obiettivi d'investimento. Per i comparti vengono o possono venire emesse diverse classi di Azioni.

## II Bilancio

Il Consiglio d'Amministrazione della Società (il "Consiglio") presenta la sua Relazione unitamente al Bilancio sottoposto a revisione per l'esercizio chiuso il 30 aprile 2025. Il Bilancio sottoposto a revisione è riportato alle pagine 18-47 della presente Relazione annuale e i risultati per tale esercizio sono riportati nel Conto Economico e Variazioni dell'Attivo Netto, alle pagine 38-39. Le informazioni sui dividendi relativamente ai comparti sono riportate a pagina 45.

## III Attività durante l'esercizio

Nel corso dell'esercizio la società ha condotto le normali attività di una società di investimento di tipo aperto. La Relazione del Gestore degli Investimenti, riportata nel prosieguo, fornisce un resoconto dell'andamento di tali attività. Al 30 aprile 2025 si contavano 17 Azionisti iscritti a libro soci in tutto il mondo. Il numero totale di investitori della Società è tuttavia notevolmente superiore a quello di Azionisti iscritti a libro soci perché alcuni di questi ultimi sono rappresentativi delle partecipazioni di numerosi clienti sottostanti. La Relazione del Gestore degli Investimenti, riportata nel prosieguo, fornisce un resoconto dell'andamento di tali attività. Il patrimonio gestito al 30 aprile 2025 era superiore a USD 158 milioni.

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 esercizio, la Società era composta da 8 comparti attivi.

Le informazioni sulla variazione della gamma di comparti nel corso dell'esercizio sono riportate nelle Note integrative al bilancio alle pagine 42 - 47.

## IV Consiglio d'Amministrazione

Gli Amministratori della Società al 30 aprile 2025 sono riportati a pagina 5. Tre dei cinque Amministratori in carica al 30 aprile 2025 sono ritenuti Amministratori non esecutivi, uno di essi è ritenuto dal Consiglio indipendente dal Gestore degli investimenti e privo di altri legami tali da interferire sostanzialmente con l'esercizio del suo giudizio indipendente.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 aprile 2025 nel Consiglio d'Amministrazione si sono verificati i cambiamenti di seguito indicati.

- Nishith Gandhi si è dimesso dal suo ruolo di rappresentante permanente di FIL (Luxembourg) S.A., Amministratore societario della Società, con effetto dal 31 dicembre 2024.
- Allan Pelvang è stato nominato Amministratore della Società con effetto dal 24 aprile 2025.

## V Gestione della Società

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

FIMLUX fornisce servizi alla Società in relazione alla tenuta dei conti della Società, alla determinazione del NAV delle azioni dei singoli comparti nei singoli Giorni di valutazione e all'invio dei pagamenti dei dividendi.

FIMLUX è formalmente responsabile della redazione della Relazione annuale e del Bilancio della Società per ogni esercizio 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, FIMLUX 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 aziendale;
- 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).

Gli Amministratori della Società di gestione al 30 aprile 2025 sono riportati a pagina 5.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 aprile 2025 si è verificato il seguente cambiamento nel Consiglio della Società di gestione.

- Sera Sadrettin ha rassegnato le proprie dimissioni dal ruolo di Amministratore della Società di gestione con effetto dal 31 gennaio 2025.

### Funzionari responsabili

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

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 aprile 2025 si è verificato il seguente cambiamento tra i Funzionari responsabili di FIMLUX:

- Corinne Lamesch ha rassegnato le dimissioni dall'incarico di Funzionario responsabile di FIMLUX con effetto dal 31 agosto 2024.
- Eliza Dungworth è stata nominata Funzionario responsabile di FIMLUX con effetto dal 1° settembre 2024.
- Stephan von Bismarck ha rassegnato le proprie 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

### Responsabilità 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 alla legge lussemburghese, allo Statuto della Società e al Prospetto 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 aprile 2025.
2. Sono in atto 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 interessate. 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 della controllante FIL o delle sue controllate hanno rinunciato ai rispettivi compensi per l'esercizio chiuso il 30 aprile 2025. Per gli Amministratori che non hanno rinunciato al compenso, i compensi per l'esercizio chiuso il 30 aprile 2025 sono stati pari complessivamente a USD 63.549, salvo approvazione degli Azionisti, come illustrato a pagina 44 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 tutti gli Azionisti siano 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 adottate 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 comparti della Società, è possibile accedere dalla sezione Corporate Governance del sito web di FIL (<https://www.fidelityinternational.com>).

### Investitori svizzeri

Si informano gli investitori svizzeri che 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 2 ottobre 2025 alle ore 12.00, presso la sede in 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 al 30 aprile 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 Funds 2

29 luglio 2025

---

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

La pubblicazione nel Regno Unito della presente Relazione annuale è stata approvata da FIL Investments International, distributore della Società per il Regno Unito, autorizzata e disciplinata nello stesso dalla Financial Conduct Authority.

## Amministratori e Funzionari responsabili

### Consiglio d'Amministrazione di Fidelity Funds 2 al 30 aprile 2025

**Jeffrey Lagarce** ^

Presidente del Consiglio d'Amministrazione  
USA

**Romain Boscher** ^

Amministratore  
Francia

**Eliza Dungworth**

Amministratrice  
Granducato di Lussemburgo

**Carine Feipel** ^\*

Amministratrice  
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** ^

Amministratore  
Francia

**Eliza Dungworth**

Amministratrice  
Granducato di Lussemburgo

**Jon Skillman** ^\*

Amministratore  
Granducato di Lussemburgo

### Funzionari responsabili della Società di gestione

**Florence Alexandre**

Funzionaria responsabile  
Granducato di Lussemburgo

**Eliza Dungworth**

Funzionaria responsabile  
Granducato di Lussemburgo

**Sylviane Kerzerho**

Funzionaria responsabile  
Granducato di Lussemburgo

**Karin Winklbauer**

Funzionaria responsabile  
Granducato di Lussemburgo

**Paul Witham**

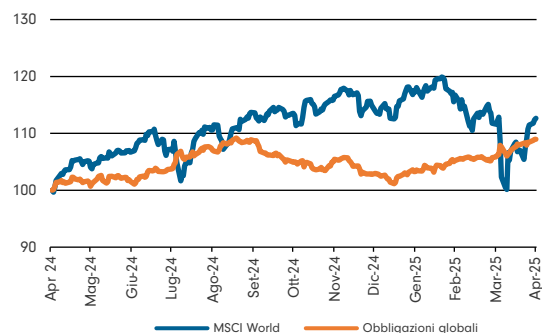
Funzionario responsabile  
Granducato di Lussemburgo

^Amministratore non esecutivo

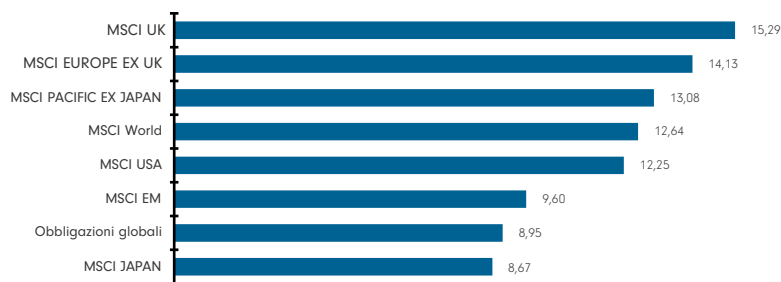
\*Considerato indipendente dal Consiglio

## Mercati azionari

I titoli azionari globali hanno guadagnato durante il periodo di 12 mesi. L'allentamento della politica monetaria nella maggior parte dei mercati sviluppati e la solida crescita economica hanno sostenuto le azioni nonostante le elevate tensioni geopolitiche e commerciali. Nella prima metà del periodo, l'attenuazione dell'inflazione, i tagli dei tassi da parte delle principali banche centrali e le misure di stimolo in Cina hanno sostenuto il sentiment degli investitori, anche se un rialzo dei tassi di interesse da parte della Bank of Japan (BoJ) nel luglio 2024 ha portato alla volatilità del mercato. La seconda metà del periodo è iniziata all'insegna dell'ottimismo dopo la vittoria elettorale di Donald Trump a novembre, ma il sentiment si è poi invertito a causa della cauta posizione della Federal Reserve (Fed) statunitense sui tagli dei tassi nel 2025 e dell'incertezza della politica commerciale. Sui mercati hanno pesato anche le crescenti preoccupazioni per l'impatto delle politiche statunitensi sull'inflazione e sulla crescita. La volatilità si è accentuata nell'aprile 2025, quando gli Stati Uniti hanno annunciato, e poi sospeso, l'imposizione di dazi indiscriminati.



Fonte: Refinitiv Datastream, rendimenti totali in USD, ribasati a 100, indice MSCI World e indice BofA ML Global Broad Market, 30.04.2024 - 30.04.2025



Fonte: Refinitiv Datastream, rendimenti totali (%) in USD, 30.04.2024 - 30.04.2025

A fronte di questo contesto globale, i settori finanziario, dei servizi di pubblica utilità e dei servizi di comunicazione hanno conseguito ottimi guadagni, mentre il settore energetico è stato il fanalino di coda principale a causa delle pressioni al ribasso sui prezzi del petrolio. La maggior parte delle regioni principali ha chiuso in rialzo, con i guadagni trainati da Regno Unito, Europa (Regno Unito escluso) e Pacifico (Giappone escluso). Al contempo, i rendimenti in dollari statunitensi sono stati sostenuti dal deprezzamento della valuta rispetto all'euro, allo yen e alla sterlina.

I mercati azionari europei hanno registrato rendimenti positivi nell'arco del periodo di 12 mesi. L'incertezza politica in Francia e Germania, l'elezione del Presidente Trump negli Stati Uniti e le persistenti tensioni geopolitiche dovute al conflitto tra Ucraina e Russia hanno inciso negativamente sui risultati, che sono stati tuttavia ampiamente compensati dall'attenuazione dell'inflazione, dal miglioramento degli indicatori economici e dalla resilienza delle imprese. In risposta all'allentamento dell'inflazione e alla crescita contenuta, a giugno la Banca centrale europea (BCE) ha ridotto i tassi di riferimento di 25 punti base (pb), il primo taglio dal 2019, a cui sono seguite altre sei riduzioni nel corso del periodo. Queste mosse politiche hanno sostenuto il sentiment del mercato. L'ottimismo iniziale dopo l'esito delle elezioni statunitensi è stato mitigato dalle nuove minacce di dazi sulle importazioni dell'Unione Europea, che hanno brevemente pesato sulle azioni all'inizio del 2025. La volatilità è stata alimentata anche dalle preoccupazioni per le valutazioni del settore tecnologico dopo il lancio del modello di intelligenza artificiale (AI) di DeepSeek. Tuttavia, i solidi utili, l'esposizione relativamente bassa al settore tecnologico, l'ottimismo sulla risoluzione del conflitto in Ucraina e l'aumento della spesa per la difesa hanno sostenuto i mercati. Sebbene il secondo trimestre del 2025 sia iniziato con una battuta d'arresto a causa dei nuovi dazi commerciali annunciati dagli Stati Uniti e delle misure reciproche, le perdite sono state rapidamente recuperate in un contesto di speranze sulle trattative e su una pausa di 90 giorni nell'applicazione dei dazi. Nonostante il perdurare dell'incertezza, una crescita del PIL dell'Eurozona più forte del previsto e una rotazione verso le società a vocazione nazionale - considerate più isolate dai rischi commerciali esterni - hanno contribuito a sostenere i guadagni complessivi del mercato.

Le azioni del Regno Unito hanno registrato una solida performance nel 2024 e hanno continuato ad avanzare nel 2025, superando momenti di volatilità, pur rimanendo sensibili all'inflazione, alle dinamiche dei tassi d'interesse e agli sviluppi della politica commerciale. Il periodo è iniziato in tono positivo, in quanto le banche centrali hanno segnalato che i tassi di interesse si stavano avvicinando al loro picco, con l'inflazione nel Regno Unito che si è gradualmente avvicinata all'obiettivo del 2% della Bank of England (BoE), portando il FTSE All-Share ai massimi storici nel maggio 2024. A luglio la BoE ha ridotto il tasso di riferimento di 25 pb, portandolo al 5,0%, il primo taglio dei tassi in oltre quattro anni. Tuttavia, la fiducia del mercato è stata successivamente messa alla prova dalle preoccupazioni per una potenziale recessione negli Stati Uniti e dalla liquidazione dei carry trade sullo yen in seguito all'inatteso rialzo dei tassi della BoJ. Anche le sfide interne, come il rallentamento dell'attività economica, hanno aumentato l'incertezza. Tuttavia questi timori si sono rivelati di breve durata, poiché i mercati hanno trovato sostegno nei toni accomodanti adottati dalle banche centrali e nelle nuove misure di stimolo in Cina. L'annuncio di bilancio di ottobre, pur avendo un effetto diretto limitato sulle azioni, ha influenzato il mercato dei titoli di Stato del Regno Unito, in quanto ha svelato i piani di un ulteriore indebitamento. Nel frattempo, la BoE ha proseguito il suo ciclo di allentamento con un altro taglio di 25 pb, rispettivamente a novembre e febbraio. Il 2025 è iniziato in tono positivo, in quanto i mercati britannici hanno reagito positivamente alla vittoria elettorale conclusiva di Donald Trump. Gli investitori hanno cercato opportunità di diversificazione rispetto ai titoli tecnologici statunitensi colpiti dall'ascesa dell'efficiente modello di IA della startup cinese DeepSeek, che ha messo sotto i riflettori le elevate valutazioni del settore tecnologico. I titoli azionari del Regno Unito continuano a mantenere uno sconto di valutazione significativo e hanno contribuito a sostenere la forza del mercato. Aprile è stato un altro mese straordinario, caratterizzato da un'accentuata volatilità del mercato in seguito all'annuncio di dazi reciproci sulle importazioni da parte degli Stati Uniti. Al Regno Unito è stato applicato un solo dazio di base del 10% sulle sue esportazioni verso gli Stati Uniti, ma è stato particolarmente esentato da prelievi punitivi aggiuntivi, il che è stato considerato un risultato positivo.

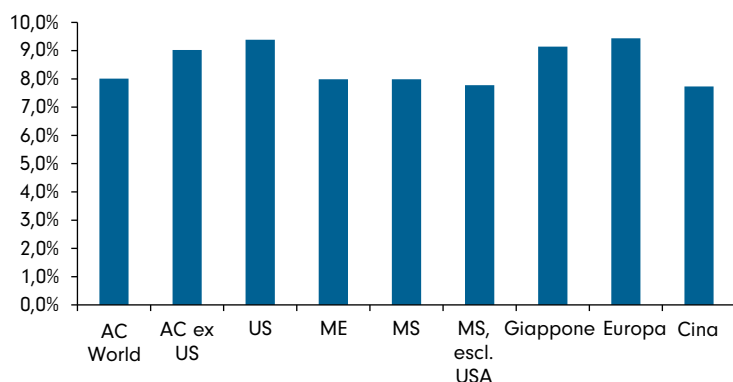
Nel corso del periodo di 12 mesi le azioni statunitensi hanno guadagnato. Nel periodo che si chiude a dicembre 2024, le società fortemente legate all'IA o percepite come beneficiarie del tema dell'IA hanno registrato una solida performance. Dati economici resilienti, utili societari robusti e politica monetaria accomodante da parte delle principali banche centrali hanno sostenuto i mercati. Tuttavia, l'estate scorsa i titoli azionari statunitensi hanno attraversato un periodo di forte volatilità, in quanto i dati economici sorprendentemente deboli, unitamente al rialzo dei tassi della BoJ, hanno determinato una brusca correzione dei mercati. I mercati si sono comunque ripresi rapidamente grazie al rialzo dei dati economici e al prevalere della narrativa sull'eccezionalità degli Stati Uniti. Dal gennaio 2025 i mercati statunitensi sono entrati in un periodo di maggiore volatilità. I titoli azionari hanno avuto un inizio anno molto positivo, grazie all'ottimismo per le promesse di deregolamentazione e di riduzione delle tasse fatte dalla nuova amministrazione e per il forte inizio della stagione degli utili. A fine gennaio i mercati sono comunque diventati volatili, in quanto la forte concentrazione di titoli tecnologici con valutazioni elevate ha pesato sulla performance per effetto della cinese DeepSeek, che ha rivendicato lo sviluppo di efficienti modelli di IA a basso costo. Da allora la volatilità è proseguita mentre i mercati digeriscono le implicazioni delle crescenti tensioni commerciali tra gli Stati Uniti e il resto del mondo. Ad eccezione di energia e materiali, nel corso dell'anno tutti i settori hanno guadagnato, con i finanziari e i servizi di pubblica utilità che hanno registrato i risultati migliori.

Il mercato azionario giapponese ha evidenziato un lieve calo durante il periodo, poiché le preoccupazioni per i dazi statunitensi e il loro impatto sull'economia globale hanno pesato sul sentiment degli investitori nel primo trimestre del 2025. La seconda metà del 2024 ha visto anche alcune prese di profitto e un rafforzamento dello yen, che hanno inciso negativamente sui rendimenti complessivi del mercato. All'inizio del periodo in esame, il mercato è stato guidato principalmente dalle aspettative sulle politiche monetarie delle banche centrali, in particolare della BoJ e della Fed statunitense. La stagione degli utili del terzo trimestre dell'anno fiscale 2024 si è conclusa a febbraio, con risultati complessivi superiori alle previsioni del mercato. Per quanto riguarda le notizie macroeconomiche, il tasso di interesse di riferimento a breve termine della BoJ si è attestato allo 0,5% alla fine del periodo in esame, il livello più alto dal 2008. Al contempo, il primo ministro giapponese Fumio Kishida ha annunciato che si dimetterà da leader del Partito Liberaldemocratico al potere. L'ex ministro della Difesa Shigeru Ishiba ha inaspettatamente vinto le elezioni per la leadership e, nonostante le iniziali speculazioni contrarie, è sembrato intenzionato a mantenere le politiche chiave dell'amministrazione Kishida, ovvero il superamento della deflazione e l'aumento dei salari. A livello settoriale, i settori servizi di comunicazione e finanza hanno trainato i guadagni, mentre materiali, energia e servizi di pubblica utilità hanno evidenziato le maggiori perdite.

I titoli azionari dell'area del Pacifico (Giappone escluso) hanno mantenuto il loro slancio rialzista nel periodo in esame. Le misure di stimolo annunciate dalla Cina hanno rispecchiato un forte impegno a stimolare la domanda interna, con l'obiettivo di guidare la ripresa economica, la crescita degli utili e il sentiment del mercato. I titoli di Internet e tecnologici cinesi hanno registrato un forte rally durante il periodo, guidati dall'ottimismo degli investitori nei confronti della startup DeepSeek. Questa crescita ha contribuito a compensare alcune delle preoccupazioni economiche più generali per il settore immobiliare cinese. Allo stesso tempo il mercato di Taiwan, focalizzato sulla tecnologia, ha continuato a mostrare resilienza, grazie alla domanda sostenuta di chip di memoria legati all'IA. Per quanto riguarda altre aree, la robusta crescita economica dell'India ha continuato ad alimentare la performance dei titoli nazionali, rafforzando la fiducia degli investitori. Anche le azioni australiane hanno conseguito solidi rendimenti, beneficiando dei robusti utili societari e della stabilità dei prezzi delle materie prime. Verso la fine del periodo, la volatilità determinata dai dazi è emersa come una delle principali preoccupazioni, in particolare a seguito dell'escalation delle tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina. Tuttavia, i successivi colloqui durante i negoziati hanno contribuito ad allentare parte di tali tensioni.

I mercati emergenti (ME) hanno registrato rendimenti positivi nel periodo in esame. Il periodo è stato caratterizzato da volatilità, in quanto i mercati a livello globale sono stati alle prese con le mutevoli aspettative sulla politica monetaria, un periodo elettorale intenso (sia negli Stati Uniti che nei ME) e gli annunci di misure di stimolo in Cina nel 2024. Il 2025 ha portato un po' di sollievo in Cina e in alcune economie dell'America Latina. Verso la fine del periodo la performance ha registrato un lieve calo dopo che gli Stati Uniti hanno imposto dazi reciproci indiscriminati il 2 aprile 2025, anche se i mercati hanno provato un certo sollievo dopo l'annuncio di una pausa di 90 giorni per la maggior parte dei Paesi, ad eccezione della Cina.

### Le prospettive sugli utili rimangono positive nonostante le preoccupazioni relative ai dazi



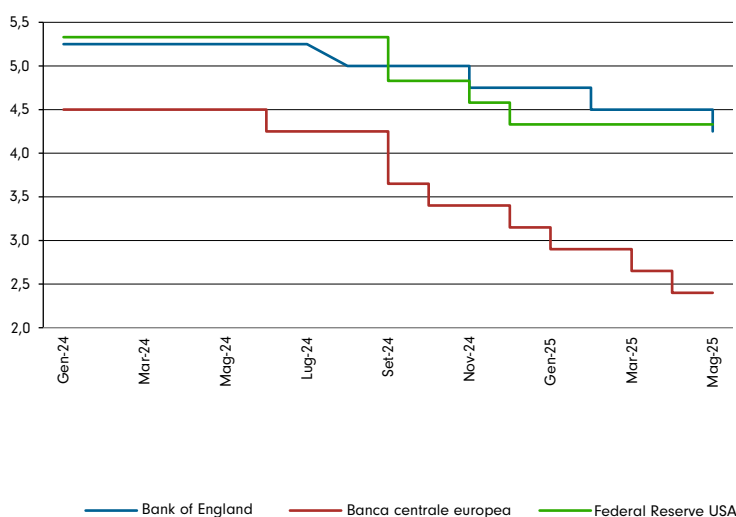
Fonte: IBES, LSEG DataStream, 30.04.2025. Dati per Indici MSCI

La stagione degli utili del primo trimestre si è quasi conclusa negli Stati Uniti e un solido 72% delle società incluse nell'S&P 500 è riuscito a battere le stime sugli utili. L'indice S&P 500 è ora scambiato a un rapporto prezzo-utili di circa 20-21x, vicino alla media decennale di 19x. Tuttavia, questa trimestrale si è distinta per il fatto che molte società hanno rifiutato di fornire indicazioni prospettiche e o le hanno fornite solo per il prossimo trimestre anziché per l'intero anno, un segnale del fatto che le aziende si sentono chiaramente incerte sulle prospettive. Le prospettive dell'economia sono fondamentali per la traiettoria a lungo termine dei mercati azionari. Il sentiment e i dati dei sondaggi sono in calo, che tuttavia non si è ancora tradotto in dati concreti. Probabilmente è anche troppo presto per vedere un reale impatto dei dazi sui dati statistici macroeconomici.

## Mercati obbligazionari

I mercati globali del reddito fisso hanno conseguito rendimenti positivi nonostante l'elevata volatilità, trainati dal cambiamento delle aspettative in termini di politica monetaria, dall'incertezza dell'inflazione e dall'escalation delle tensioni geopolitiche. I Treasury statunitensi hanno sovraperformato i titoli di Stato tedeschi (Bund) e britannici (Gilt), sostenuti dalla domanda di beni rifugio in un contesto di instabilità globale. A metà del 2024, i solidi dati economici e l'inflazione vischiosa hanno ritardato i tagli dei tassi, ma il deterioramento degli indicatori macro nel corso dell'anno ha innescato un allentamento sincronizzato da parte delle principali banche centrali. La Fed ha tagliato i tassi a settembre, novembre e dicembre; la BCE ha effettuato riduzioni costanti di 25 punti base da giugno 2024 ad aprile 2025; la BoE ha allentato la politica monetaria tre volte prima di fare una pausa ad aprile a causa dell'aumento dell'inflazione. I solidi dati sul lavoro e sull'inflazione negli Stati Uniti alla fine del 2024 hanno indotto i mercati a rivalutare il ritmo di un ulteriore allentamento, spingendo al rialzo i rendimenti. All'inizio del 2025, i rischi geopolitici sono stati al centro del dibattito. I dazi dell'amministrazione Trump su Canada, Messico e successivamente sulle importazioni industriali cinesi hanno alimentato i timori di una nuova guerra commerciale, innescando azioni di ritorsione da parte della Cina e la rotazione verso titoli rifugio. I rendimenti dei Treasury statunitensi sono diminuiti nonostante i solidi dati interni, mentre i rendimenti dei Bund sono aumentati in seguito alla proposta della Germania di sospendere il freno al debito e al piano fiscale da 500 miliardi di euro. I gilt britannici sono stati volatili a causa della persistente inflazione, dell'aumento del debito e dell'incertezza politica. I dazi annunciati nel Giorno della Liberazione, il 2 aprile, hanno portato a un'escalation del conflitto commerciale, stimolando ulteriormente la domanda di titoli sovrani core. Gli spread del credito societario si sono ampliati a livello globale a causa dell'aumento dei premi per il rischio, con le obbligazioni investment-grade e high yield che hanno registrato guadagni modesti, sottoperformando tuttavia i titoli sovrani in un contesto di una minore propensione al rischio.

Traiettorie dei tassi d'interesse delle principali banche centrali.



Fonte: Bloomberg, 30.04.2025

In questo contesto, la Fed si trova ad affrontare un contesto politico sempre più complesso. Le pressioni inflazionistiche sono state esacerbate dai dazi, anche se il Presidente della Fed Jerome Powell ha definito questi sviluppi "potenzialmente transitori". Al suo interno, il Federal Open Market Committee è diviso: alcuni membri sono favorevoli a un inasprimento della politica, chiedendo di ritardare ulteriori allentamenti fino a quando il mercato del lavoro non mostrerà chiari segni di debolezza, mentre altri sostengono la necessità di tagli proattivi per prevenire un più ampio deterioramento economico. La Fed ha segnalato un approccio attendista per valutare l'impatto cumulativo di dazi, politiche di immigrazione e sviluppi fiscali. Alla luce di queste correnti incrociate, la soglia per ulteriori tagli dei tassi rimane alta e riteniamo che vi sia una crescente possibilità che la Fed mantenga i tagli dei tassi in sospeso fino alla fine del 2025.

1. Questi comparti sono definiti ex articolo 8 in conformità al Regolamento sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR"). "SFDR" indica 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 puntano a conseguire i loro obiettivi d'investimento promuovendo, tra le altre, caratteristiche ambientali o sociali o una loro combinazione. Le informazioni sulle caratteristiche ambientali/sociali per i comparti che riportano informative in conformità all'articolo 8 del Regolamento SFDR sono disponibili nell'allegato alla sezione non sottoposta a revisione della relazione annuale.

2. Questi comparti sono definiti ex articolo 9 ai sensi del Regolamento SFDR. I comparti ex articolo 9 si pongono come obiettivo l'investimento sostenibile. Le informazioni sugli investimenti sostenibili per i comparti che presentano informative di cui all'articolo 9 del Regolamento SFDR sono disponibili nell'allegato alla sezione non sottoposta a revisione della relazione annuale.

Ai sensi del Regolamento SFDR, a fine esercizio i comparti Global Discovery Fund e China Onshore Bond Fund non promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali né hanno come obiettivo un investimento sostenibile.

3. Questi comparti non sono stati autorizzati dalla Securities & Futures Commission di Hong Kong e non possono essere promossi o offerti al pubblico a Hong Kong.

Si tenga presente che non tutti i paesi di distribuzione sono stati indicati nelle note sopra riportate. Per un elenco completo si rimanda al prospetto informativo.

Copia della Scheda sintetica con l'indicazione dell'Esposizione a 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 distributori o presso la Sede legale della Società. Inoltre, essa costituisce la base sulla quale è stata calcolata la suddivisione per aree geografiche e settori. In alternativa, è disponibile su <https://www.fidelity.lu/funds/pricing-and-performance>.

---

## Note sulla performance nelle Analisi dei gestori

I rendimenti cumulativi sono calcolati da NAV pubblicato a NAV pubblicato con reddito reinvestito alle date ex-dividendo. Per i comparti cui è stata applicata la politica di adeguamento dello swing pricing ai sensi della nota 2 a pagina 43, i rendimenti cumulativi sono calcolati al o dal prezzo NAV 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 aprile 2025.

La performance annualizzata è un metodo alternativo per esprimere il rendimento totale del comparto. Ipotizza un tasso composto costante di crescita durante il periodo di riferimento e non rappresenta 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 FONDO AL 30.04.2025: 15 MILIONI DI USD

## Analisi del Gestore degli investimenti

I titoli azionari globali hanno guadagnato durante il periodo di 12 mesi. L'allentamento della politica monetaria nella maggior parte dei mercati sviluppati e la solida crescita economica hanno sostenuto le azioni nonostante le elevate tensioni geopolitiche e commerciali. Nella prima metà del periodo, l'attenuazione dell'inflazione, i tagli dei tassi da parte delle principali banche centrali e le misure di stimolo in Cina hanno sostenuto il sentiment degli investitori, anche se un rialzo dei tassi di interesse da parte della BoJ nel luglio 2024 ha portato alla volatilità del mercato. La seconda metà del periodo è iniziata all'insegna dell'ottimismo dopo la vittoria elettorale di Donald Trump a novembre, ma il sentiment si è poi invertito a causa della cauta posizione della Fed statunitense sui tagli dei tassi nel 2025 e dell'incertezza della politica commerciale. Sui mercati hanno pesato anche le crescenti preoccupazioni per l'impatto delle politiche statunitensi sull'inflazione e sulla crescita. La volatilità si è accentuata nell'aprile 2025, quando gli Stati Uniti hanno annunciato, e poi sospeso, l'imposizione di dazi indiscriminati. A fronte di questo contesto globale, i settori finanziario, dei servizi di pubblica utilità e dei servizi di comunicazione hanno conseguito ottimi guadagni, mentre il settore energetico è stato il fanalino di coda principale a causa delle pressioni al ribasso sui prezzi del petrolio.

Nel corso del periodo il comparto ha registrato una performance inferiore a quella dell'indice comparativo. La performance è stata influenzata negativamente da alcune partecipazioni nei settori dei beni voluttuari e dei materiali. Nell'ambito di questi settori, il calo è stato dovuto principalmente a titoli come Tronox e Celanese. A livello nazionale, diverse partecipazioni negli Stati Uniti hanno penalizzato la performance. Per contro, la selezione dei titoli nei settori beni di prima necessità e industria ha contribuito positivamente ai rendimenti relativi. All'interno di questi settori si sono distinti titoli come Primo Brands e Genpact.

In un contesto di maggiore volatilità, riteniamo che vi sia anche un'opportunità per gli investitori pazienti come noi, che sono in cerca di società in crescita in grado di generare costantemente flussi di cassa positivi e che non presentano valutazioni eccessive. Stiamo monitorando una pipeline crescente di società che ci sembrano interessanti nel medio termine. Nel caso in cui il mercato si contragga e favorisca solo alcuni vincitori, crediamo che questo ci aiuterà a trovare idee interessanti che vengono trascurate, offrendoci un'opportunità di investimento.

## PARTECIPAZIONI PRINCIPALI AL 30.04.2025

	Valore di mercato (USD)	Attivo Netto (%)
Wells Fargo	182.358	1,22
Pacific Gas and Electric	161.853	1,08
Primerica	140.795	0,94
Alimentation Couche-Tard (A)	140.329	0,94
TD SYNNEX	120.833	0,81
Performance Food Group	117.998	0,79
TotalEnergies (B) ADR	109.839	0,73
DCC (UK)	107.949	0,72
Labcorp Holdings	98.882	0,66
Reinsurance Group of America	97.996	0,66

## RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.04.2025

	Attivo Netto (%)
USA	48,70
Giappone	10,00
Regno Unito	9,19
Francia	3,40
Canada	3,22
Svezia	2,72
Irlanda	2,16
Cina	1,67
Spagna	1,64
Corea	1,62
Grecia	1,38
Italia	1,34

## Rendimento totale al 30.04.2025\*\*

## 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)	13.03.2024	13.03.2024	-1,1%	5,9%	-	-	-0,9%	2,9%	-0,8%
Azioni A-ACC (EUR)	13.03.2024	13.03.2024	-6,9%	-0,4%	-	-	-4,5%	-0,9%	-4,0%
Azioni A-ACC (SGD) (SGD/USD hedged)	13.03.2024	13.03.2024	-3,7%	1,4%	-	-	-3,7%	0,9%	-3,3%
Azioni A-MCDIST (G) (USD)	12.02.2025	12.02.2025	-	-	-	-	-4,2%	-5,4%	-
Azioni A-MCDIST (G) (HKD)	12.02.2025	12.02.2025	-	-	-	-	-4,5%	-5,8%	-
Azioni A-MCDIST (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	26.02.2025	26.02.2025	-	-	-	-	-4,9%	-6,2%	-
Azioni I-ACC (USD)	13.03.2024	13.03.2024	0,0%	5,9%	-	-	0,3%	2,9%	0,3%
Azioni I-ACC (EUR)	13.03.2024	13.03.2024	-5,9%	-0,4%	-	-	-3,3%	-0,9%	-3,0%
Azioni Y-ACC (USD)	13.03.2024	13.03.2024	-0,2%	5,9%	-	-	0,1%	2,9%	0,1%
Azioni Y-ACC (EUR)	13.03.2024	13.03.2024	-6,1%	-0,4%	-	-	-3,6%	-0,9%	-3,2%

\*Indice comparativo: MSCI World Small Cap (Net).

\*\*Vedere la sezione Note sulle performance a pagina 9. Per un elenco completo delle note si rimanda a pagina 9.

## DIMENSIONE DEL FONDO AL 30.04.2025: 11 MILIONI DI USD

## Analisi del Gestore degli investimenti

Le azioni globali hanno chiuso in rialzo nonostante l'incertezza macroeconomica e l'evoluzione delle politiche delle banche centrali. I mercati statunitensi hanno guadagnato grazie alla resilienza degli utili societari, che hanno compensato i timori legati all'inflazione. Le azioni europee e britanniche hanno registrato modesti guadagni grazie alla riduzione dei tassi d'interesse, nonostante l'incertezza politica. I mercati giapponesi hanno chiuso in rialzo, sostenuti dalle riforme sulla corporate governance, dal deprezzamento dello yen e dai forti afflussi dall'estero. Le azioni australiane hanno registrato guadagni moderati, trainati dalla forza delle materie prime e dalla stabilizzazione dell'economia nazionale. Verso la fine del periodo, le nuove preoccupazioni per la guerra commerciale hanno creato una notevole volatilità, ma le tensioni si sono attenuate in seguito alle notizie di potenziali accordi.

Nel corso del periodo il comparto ha registrato una performance inferiore a quella dell'indice comparativo. I settori informatico (IT) e dei servizi di comunicazione hanno contribuito positivamente ai rendimenti, con performance di rilievo da parte di AppLovin e Scout24. La selezione dei titoli nei settori dei servizi di comunicazione e sanitario si è rivelata premiante. Al contrario, i settori industriale e finanziario sono stati i principali detrattori. Il fornitore di soluzioni IT CDW Corporation e il produttore di materiali edili James Hardie hanno pesato sui rendimenti. Alcune partecipazioni in Australia hanno penalizzato la performance, evidenziando le difficoltà della regione.

I gestori adottano un processo rigoroso e un approccio disciplinato alla selezione dei titoli, in cui la fattibilità, la sostenibilità e la credibilità del business model rimangono i pilastri del successo. L'approccio quality value transition momentum (QVTM) rimane la pietra miliare della strategia e continua a guidare la costruzione del portafoglio. L'orientamento strategico del portafoglio verso titoli orientati alla qualità e al valore offre una sana prospettiva di crescita a un basso premio di valutazione. Il comparto mantiene società con modelli di business e strutture di mercato solidi, che consentiranno loro di realizzare utili nonostante le crescenti pressioni economiche. Il portafoglio riflette un equilibrio tra vincitori della crescita strutturale a lungo termine ed esposizione a titoli ciclici. I gestori ritengono che si possano trovare opportunità interessanti nel punto d'incontro tra qualità e valore. Questa valutazione si riflette in cambiamenti chiave nel posizionamento del comparto.

## PARTECIPAZIONI PRINCIPALI AL 30.04.2025

	Valore di mercato (USD)	Attivo Netto (%)
Scout24	456.244	4,05
Games Workshop Group	414.680	3,69
Auto Trader Group	371.109	3,30
NVR	346.331	3,08
Siemens Energy	345.206	3,07
Moncler	345.012	3,07
CBRE Group (A)	316.978	2,82
Brown & Brown	302.056	2,68
Cboe Global Markets	295.016	2,62
Halma	280.475	2,49

## RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.04.2025

	Attivo Netto (%)
USA	50,02
Regno Unito	11,71
Italia	7,14
Germania	7,12
Francia	4,99
Giappone	4,84
Irlanda	4,49
Svezia	4,25
Vietnam	2,18
Bermuda	1,48
Paesi Bassi	0,81
Danimarca	0,24

## Rendimento totale al 30.04.2025\*\*

## 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)	13.09.2023	13.09.2023	8,4%	9,4%	-	-	19,5%	21,3%	11,5%
Azioni A-ACC (EUR)	13.09.2023	13.09.2023	2,2%	2,9%	-	-	13,1%	14,6%	7,8%
Azioni A-DIST (EUR)	13.09.2023	13.09.2023	2,1%	2,9%	-	-	13,0%	14,6%	7,8%
Azioni E-ACC (EUR)	13.09.2023	13.09.2023	1,3%	2,9%	-	-	11,6%	14,6%	7,0%
Azioni I-ACC (USD)	13.09.2023	13.09.2023	9,5%	9,4%	-	-	21,5%	21,3%	12,7%
Azioni I-ACC (EUR)	13.09.2023	13.09.2023	3,2%	2,9%	-	-	15,1%	14,6%	9,0%
Azioni I-ACC (GBP)	13.09.2023	13.09.2023	2,8%	2,5%	-	-	13,8%	13,5%	8,3%
Azioni I-DIST (EUR)	13.09.2023	13.09.2023	3,1%	2,9%	-	-	15,0%	14,6%	9,0%
Azioni W-ACC (GBP)	13.09.2023	13.09.2023	2,6%	2,5%	-	-	13,5%	13,5%	8,1%
Azioni Y-ACC (USD)	13.09.2023	13.09.2023	9,3%	9,4%	-	-	21,1%	21,3%	12,5%
Azioni Y-ACC (EUR)	13.09.2023	13.09.2023	3,0%	2,9%	-	-	14,6%	14,6%	8,7%
Azioni Y-DIST (EUR)	13.09.2023	13.09.2023	3,0%	2,9%	-	-	14,6%	14,6%	8,7%

\*Indice comparativo: MSCI World Mid Cap (Net).

\*\*Vedere la sezione Note sulle performance a pagina 9. Per un elenco completo delle note si rimanda a pagina 9.

**DIMENSIONE DEL FONDO AL 30.04.2025: 15 MILIONI DI USD****Analisi del Gestore degli investimenti**

I titoli azionari globali hanno guadagnato durante il periodo di 12 mesi. L'allentamento della politica monetaria nella maggior parte dei mercati sviluppati e la solida crescita economica hanno sostenuto le azioni nonostante le elevate tensioni geopolitiche e commerciali. Nella prima metà del periodo, l'attenuazione dell'inflazione, i tagli dei tassi da parte delle principali banche centrali e le misure di stimolo in Cina hanno sostenuto il sentiment degli investitori. La seconda metà del periodo è iniziata all'insegna dell'ottimismo dopo la vittoria elettorale di Donald Trump a novembre, ma il sentiment si è poi invertito a causa della cauta posizione della Fed statunitense sui tagli dei tassi nel 2025 e dell'incertezza della politica commerciale. In questo contesto, tutti i settori, ad eccezione dell'energia e dei materiali, hanno registrato rendimenti positivi. I settori finanziario, dei servizi di pubblica utilità e dei servizi di comunicazione hanno conseguito la performance migliore, mentre il settore energetico la peggiore. La maggior parte delle regioni principali ha chiuso in rialzo, con i guadagni trainati da Regno Unito, Europa (Regno Unito escluso) e Asia-Pacifico (Giappone escluso).

Nel corso del periodo il comparto ha registrato una performance inferiore a quella dell'indice comparativo. La sovraesposizione della strategia ai metalli di base, in particolare ai produttori di rame nel segmento minero-metallifero del settore dei materiali è stata la principale fonte di debolezza. Il rame ha subito un impatto significativo, in quanto il premio per il rischio tariffario cinese è stato scontato in un contesto di incertezza macroeconomica e di politica commerciale verso la fine del periodo di riferimento. Sumitomo Metal Mining Co Ltd e Ivanhoe Mines Ltd sono stati tra i titoli colpiti da questo processo. Tuttavia, i principali contributi apportati dai titoli Korea Zinc Co Ltd e Pan American Silver Corp hanno sostenuto i rendimenti relativi.

Il nostro approccio attivo identifica prevalentemente aziende di alta qualità destinate a beneficiare di fattori di crescita strutturale a lungo termine durante la transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio. Si tratta di società con caratteristiche quali produzione a basso costo, forte generazione di flussi di cassa, crescita interessante, e di società che godono di ulteriori venti favorevoli derivanti dai temi dell'industrializzazione, dell'urbanizzazione e dell'onshoring, offrendo al contempo protezione dall'inflazione. Questo approccio dovrebbe garantire nel tempo solidi rendimenti corretti per il rischio non correlati. Il comparto è strutturato sui seguenti sottotemi principali: tecnologia delle batterie, elettrificazione, soluzioni innovative, alimentazione a basse emissioni di carbonio, uso sostenibile del suolo/cattura del carbonio attraverso materie prime critiche, tra cui rame, uranio, nichel, metalli diversificati, gas industriali, agricoltura, litio e minerali delle terre rare. È anche potenzialmente in grado di introdurre nuovi sottotemi man mano che la situazione e l'innovazione si evolvono.

**PARTECIPAZIONI PRINCIPALI AL 30.04.2025**

	Valore di mercato (USD)	Attivo Netto (%)
Freeport-McMoRan	579.314	3,80
Grupo Mexico (B)	554.222	3,63
Ivanhoe Mines	511.868	3,35
Linde	471.370	3,09
Zijin Mining Group (H)	471.091	3,09
Norsk Hydro	469.594	3,08
Sumitomo Metal Mining	464.539	3,04
Air Liquide	463.892	3,04
Cameco (CA)	456.506	2,99
Steel Dynamics	445.610	2,92

**RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.04.2025**

	Attivo Netto (%)
USA	20,45
Canada	19,39
Australia	11,48
Regno Unito	7,95
Messico	5,56
Cina	5,15
Irlanda	4,95
Norvegia	3,08
Giappone	3,04
Francia	3,04
Perù	2,89
Finlandia	2,67

**Rendimento totale al 30.04.2025\*\*****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)	07.12.2023	07.12.2023	-14,2%	11,8%	-	-	-2,0%	22,3%	-1,4%
Azioni A-ACC (EUR)	07.12.2023	07.12.2023	-19,2%	5,2%	-	-	-6,8%	16,1%	-4,9%
Azioni A-ACC (SGD) (SGD/USD hedged)	07.12.2023	07.12.2023	-16,2%	9,5%	-	-	-4,9%	19,0%	-3,5%
Azioni I-ACC (USD)	08.01.2025	08.01.2025	-	-	-	-	-1,3%	-1,0%	-
Azioni Y-ACC (USD)	07.12.2023	07.12.2023	-13,5%	11,8%	-	-	-0,8%	22,3%	-0,6%
Azioni Y-ACC (EUR)	07.12.2023	07.12.2023	-18,5%	5,2%	-	-	-5,7%	16,1%	-4,1%

\*Indice comparativo: MSCI ACWI (Net).

Indice comparativo con copertura (SGD/USD): MSCI ACWI (Net) USD Cross Hedged to SGD.

\*\*Vedere la sezione Note sulle performance a pagina 9. Per un elenco completo delle note si rimanda a pagina 9.

## DIMENSIONE DEL FONDO AL 30.04.2025: 21 MILIONI DI USD

## Analisi del Gestore degli investimenti

I mercati globali del reddito fisso hanno registrato guadagni nonostante la volatilità dovuta al cambiamento delle aspettative sui tassi d'interesse, all'inflazione e ai rischi geopolitici. I Treasury statunitensi hanno sovraperformato i Bund e i Gilt grazie alla domanda di beni rifugio. Nel 2024, i dati forti hanno ritardato i tagli dei tassi, ma gli indicatori più deboli hanno spinto a un allentamento sincronizzato: la Fed ha tagliato i tassi di politica tre volte alla fine del 2024, la BCE ha ridotto costantemente i tassi a partire da giugno 2024 e la BoE li ha messi in pausa dopo tre tagli. I dati più solidi sul lavoro e sull'inflazione negli Stati Uniti alla fine del 2024 hanno indotto i mercati a rivalutare il ritmo di un ulteriore allentamento, spingendo al rialzo i rendimenti. Nel 2025, i dazi dell'era Trump hanno riaperto le tensioni commerciali, scatenando ritorsioni e flussi di beni rifugio. I rendimenti dei Treasury sono scesi, i Bund sono saliti grazie agli stimoli fiscali e i Gilt hanno accelerato sulla scia dell'inflazione e della politica. I dazi annunciati dagli Stati Uniti nel Liberation Day, il 2 aprile, hanno inasprito le tensioni, stimolando ulteriormente la domanda di titoli sovrani core. Gli spread di credito si sono ampliati, con le obbligazioni societarie in ritardo rispetto ai titoli sovrani.

Il comparto ha conseguito rendimenti positivi, principalmente grazie alla sua strategia di credito. Un profilo di rischio di credito posizionato in modo difensivo ha favorito la performance in seguito all'ampliamento degli spread. Le esposizioni settoriali ai titoli quasi sovrani, a banche e broker e ai servizi di pubblica utilità hanno creato valore aggiunto, mentre le posizioni nell'industria di base e nei beni strumentali hanno pesato sui rendimenti. A livello di emittenti, Southern Water Services e Bazalgette Finance sono stati tra i principali contributori, mentre l'esposizione ad AP Moller-Maersk ha inciso negativamente sui rendimenti. Il rischio di tasso di interesse ha penalizzato la performance, soprattutto a causa dell'esposizione alla duration in dollari del comparto.

I gestori di portafoglio rimangono cauti, ritenendo che i rischi siano orientati al ribasso in presenza di continue turbolenze dovute alle sorprese politiche e agli effetti ritardati dell'inasprimento della politica monetaria. Per prepararsi a un'ulteriore volatilità, hanno ridotto il rischio di credito e gli spread sono tornati ai livelli precedenti il "Liberation Day". Hanno ridimensionato le posizioni e ripristinato l'assetto difensivo, portando l'esposizione al credito a un livello sostanzialmente neutro, pur rimanendo flessibili. Stanno introducendo selettivamente obbligazioni societarie statunitensi a più lunga scadenza con rating BBB, che offrono rendimenti prossimi ai massimi decennali, e riducendo la posizione di sottopeso nel credito statunitense. Questo genera un reddito interessante, pur mantenendo un nucleo difensivo. Per quanto riguarda la strategia sui tassi d'interesse, i gestori di portafoglio sono tornati a una posizione sostanzialmente neutrale. Alla luce delle forti oscillazioni registrate in aprile, hanno ridimensionato alcune operazioni di cross-market relative value e ridotto le posizioni di irripidimento della curva. Questi aggiustamenti mirano a ribilanciare i comparti e a creare un punto di partenza più chiaro da cui navigare nel panorama macro in evoluzione. Il posizionamento della strategia continua a essere orientato verso il tema della transizione blu e verso i crediti in euro/sterline, con una sovraesposizione alle obbligazioni quasi sovrane e dei servizi di pubblica utilità.

## PARTECIPAZIONI PRINCIPALI AL 30.04.2025

	Valore di mercato (USD)	Attivo Netto (%)
Kommunalbanken 0,75% 05/07/2028 EMTN	435.241	2,07
ABP Finance 6,25% 14/12/2026 EMTN	410.162	1,95
Pentair Finance 5,90% 15/07/2032	409.731	1,95
United Util. Water Fin. 3,75% 23/05/2034 EMTN	397.805	1,89
Severn Trent Util. Fin. 3,875% 04/08/2035 EMTN	396.348	1,88
Smurfit Kappa Treasury 5,777% 03/04/2054 144A	388.185	1,84
Ecolab 2,125% 15/08/2050	376.925	1,79
Xylem (NY) 1,95% 30/01/2028	375.327	1,78
UniCredit 4,60% VRN 14/02/2030 EMTN	362.234	1,72
Arcadis 4,875% 28/02/2028	353.758	1,68

## RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.04.2025

	Attivo Netto (%)
USA	23,91
Regno Unito	20,23
Francia	9,85
Italia	7,56
Paesi Bassi	6,36
Irlanda	5,40
Corea	4,72
Danimarca	4,17
Islanda	3,50
Canada	3,12
Lussemburgo	2,93
Spagna	1,12

## Rendimento totale al 30.04.2025\*\*

## 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 A-ACC (USD)	01.10.2024	01.10.2024	-	-	-	0,6%	0,5%	-
Azioni A-ACC (EUR)	01.10.2024	01.10.2024	-	-	-	-2,0%	-2,1%	-
Azioni A-DIST (USD)	01.10.2024	01.10.2024	-	-	-	0,6%	0,5%	-
Azioni A-MINCOME (G) (USD)	01.10.2024	01.10.2024	-	-	-	0,6%	0,5%	-
Azioni E-ACC (USD)	01.10.2024	01.10.2024	-	-	-	0,4%	0,5%	-
Azioni I-ACC (USD)	01.10.2024	01.10.2024	-	-	-	0,9%	0,5%	-
Azioni Y-ACC (USD)	01.10.2024	01.10.2024	-	-	-	0,8%	0,5%	-
Azioni Y-ACC (EUR)	01.10.2024	01.10.2024	-	-	-	-1,8%	-2,1%	-
Azioni Y-DIST (USD)	01.10.2024	01.10.2024	-	-	-	0,8%	0,5%	-

\*Indice comparativo: Bloomberg Global Aggregate Corporate.

\*\*Vedere la sezione Note sulle performance a pagina 9. Per un elenco completo delle note si rimanda a pagina 9.

## DIMENSIONE DEL FONDO AL 30.04.2025 : 210 MILIONI DI CNY

## Analisi del Gestore degli investimenti

Le obbligazioni cinesi onshore hanno generato rendimenti positivi durante il periodo, con una curva dei rendimenti che si è appiattita grazie alla persistente politica monetaria "accomodante" della People's Bank of China (PBoC). Ad esempio, la PBoC ha ridotto due volte il tasso di riferimento per i prestiti a un anno (LPR) portandolo al 3,1%. Inoltre, le autorità cinesi hanno annunciato diverse misure di sostegno, in particolare a dicembre 2024, quando hanno promesso politiche fiscali più proattive. In Cina i dati economici sono rimasti robusti durante il periodo, superando le aspettative sia nel secondo che nel quarto trimestre del 2024.

Durante il periodo il comparto ha generato rendimenti positivi, sostenuti dalla stabilità del reddito cedolare e dalla strategia di struttura a termine. Sul fronte dei tassi, le partecipazioni in obbligazioni cinesi onshore hanno creato valore aggiunto, in quanto i rendimenti di queste obbligazioni sono scesi lungo tutta la curva. A livello settoriale, le allocazioni a banche e broker e a titoli quasi sovrani e dei servizi di pubblica utilità hanno contribuito positivamente ai rendimenti. A livello di emittenti, le partecipazioni in Export-Import Bank of China e Agricultural Development Bank of China hanno apportato alcuni dei principali contributi ai risultati.

Il comparto si concentra sui mercati obbligazionari cinesi onshore ed è ben posizionato per beneficiare di un ulteriore allentamento monetario in Cina, sostenuto dall'attuale contesto di alti rendimenti reali (l'indice dei prezzi al consumo è inferiore all'1%), unitamente ad aspettative di ulteriori tagli dei tassi e riduzioni del coefficiente di riserva obbligatoria nel 2025 al fine di sostenere l'economia. Sul fronte dei tassi, il comparto ha una posizione sovrappesata sulla duration del renminbi, con oltre il 20% delle sue partecipazioni in titoli di Stato cinesi di alta qualità. Inoltre, l'esposizione alle obbligazioni societarie del comparto si concentra nei settori finanziario, dei titoli quasi sovrani e dei servizi di pubblica utilità, la maggior parte dei quali è di proprietà dello Stato.

## PARTECIPAZIONI PRINCIPALI AL 30.04.2025

	Valore di mercato (CNY)	Attivo Netto (%)
Cina 1,79% 25/03/2032	20.265.044	9,65
Export Import Bank of Thailand 3,38% 16/07/2031	10.951.977	5,22
ADBC 3,10% 27/02/2033	10.937.756	5,21
Cina 2,27% 25/05/2034	10.503.528	5,00
Bank of Cyprus 2,18% 26/07/2034	10.422.645	4,96
Guangzhou Metro 2,88% 19/01/2029 MTN	10.314.200	4,91
ICBC (London) 2,50% 22/05/2034	10.188.900	4,85
Bank of China 2,35% 20/05/2030	10.168.650	4,84
China South. Po. Grid 2,45% 25/03/2029 EMTN	10.166.398	4,84
China RY Group 2,30% 21/06/2029 MTN	10.139.131	4,83

## RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.04.2025

	Attivo Netto (%)
Cina	87,47
Sovranazionale	4,79

## Rendimento totale al 30.04.2025\*\*

			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 A-ACC (RMB)	15.10.2024	15.10.2024	-	-	-	2,5%	3,0%	-
Azioni A-ACC (USD)	15.10.2024	15.10.2024	-	-	-	0,5%	0,9%	-
Azioni A-ACC (USD) (hedged)	15.10.2024	15.10.2024	-	-	-	3,3%	4,5%	-
Azioni I-ACC (RMB)	15.10.2024	15.10.2024	-	-	-	2,8%	3,0%	-
Azioni I-ACC (USD)	15.10.2024	15.10.2024	-	-	-	0,8%	0,9%	-
Azioni I-ACC (USD) (hedged)	15.10.2024	15.10.2024	-	-	-	3,7%	4,5%	-
Azioni Y-ACC (RMB)	15.10.2024	15.10.2024	-	-	-	2,7%	3,0%	-
Azioni Y-ACC (USD)	15.10.2024	15.10.2024	-	-	-	0,7%	0,9%	-

\*Indice comparativo: Bloomberg China Aggregate.

Indice comparativo con copertura in USD: Bloomberg China Aggregate Index con copertura in USD.

\*\*Vedere la sezione Note sulle performance a pagina 9. Per un elenco completo delle note si rimanda a pagina 9.

**DIMENSIONE DEL FONDO AL 30.04.2025: 22 MILIONI DI USD**

**Analisi del Gestore degli investimenti**

I mercati globali del reddito fisso hanno registrato guadagni nonostante la volatilità dovuta al cambiamento delle aspettative sui tassi d'interesse, all'inflazione e ai rischi geopolitici. I Treasury statunitensi hanno sovraperformato i Bund e i Gilt grazie alla domanda di beni rifugio. Nel 2024, i dati forti hanno ritardato i tagli dei tassi, ma gli indicatori più deboli hanno spinto a un allentamento sincronizzato: la Fed ha tagliato i tassi di politica tre volte alla fine del 2024, la BCE ha ridotto costantemente i tassi a partire da giugno 2024 e la BoE li ha messi in pausa dopo tre tagli. I dati più solidi sul lavoro e sull'inflazione negli Stati Uniti alla fine del 2024 hanno indotto i mercati a rivalutare il ritmo di un ulteriore allentamento, spingendo al rialzo i rendimenti. Nel 2025, i dazi dell'era Trump hanno riaperto le tensioni commerciali, scatenando ritorsioni e flussi di beni rifugio. I rendimenti dei Treasury sono scesi, i Bund sono saliti grazie agli stimoli fiscali e i Gilt hanno accelerato sulla scia dell'inflazione e della politica. I dazi annunciati dagli Stati Uniti nel Liberation Day, il 2 aprile, hanno inasprito le tensioni, stimolando ulteriormente la domanda di titoli sovrani core. Gli spread di credito si sono ampliati, con le obbligazioni societarie in ritardo rispetto ai titoli sovrani.

Nel corso del periodo il comparto ha registrato rendimenti positivi. Sia la strategia di credito del comparto che il posizionamento della curva hanno contribuito alla performance. Il fondo è passato a una posizione difensiva sul rischio di credito verso la fine del 2024, mentre gli spread di credito si sono ampliati nel corso del periodo. Ciò nonostante ad aprile abbiamo di nuovo aumentato leggermente il rischio, aggiungendo selettivamente crediti di alta qualità a causa della debolezza. In termini settoriali, l'esposizione del comparto ai settori quasi sovrano, assicurativo, immobiliare e ad altri settori industriali ha creato valore aggiunto, mentre la sua esposizione al settore dei servizi di pubblica utilità ha penalizzato i rendimenti. A livello di emittenti, Worldline e CPI Property Group hanno apportato alcuni dei maggiori contributi ai rendimenti, mentre la nostra esposizione a Thames Water Utilities ha pesato sulla performance. Anche l'esposizione al rischio del tasso d'interesse ha creato valore aggiunto.

I gestori di portafoglio rimangono cauti, ritenendo che i rischi siano orientati al ribasso in presenza di continue turbolenze dovute alle sorprese politiche e agli effetti ritardati dell'inasprimento della politica monetaria. Per prepararsi a un'ulteriore volatilità, hanno ridotto il rischio di credito e gli spread sono tornati ai livelli precedenti il "Liberation Day". Hanno ridimensionato le posizioni e ripristinato l'assetto difensivo, portando l'esposizione al credito a un livello sostanzialmente neutro, pur rimanendo flessibili. Stanno introducendo selettivamente obbligazioni societarie statunitensi a più lunga scadenza con rating BBB, che offrono rendimenti prossimi ai massimi decennali, e riducendo la posizione di sottopeso nel credito statunitense. Questo genera un reddito interessante, pur mantenendo un nucleo difensivo. Per quanto riguarda la strategia sui tassi d'interesse, i gestori di portafoglio sono tornati a una posizione sostanzialmente neutrale. Alla luce delle forti oscillazioni registrate in aprile, hanno ridimensionato alcune operazioni di cross-market relative value e ridotto le posizioni di irripidimento della curva. Questi aggiustamenti mirano a ribilanciare i comparti e a creare un punto di partenza più chiaro da cui navigare nel panorama macro in evoluzione. Il posizionamento della strategia continua ad essere orientato verso il tema sociale, con una sovraesposizione alle obbligazioni quasi sovrane e assicurative.

**PARTECIPAZIONI PRINCIPALI AL 30.04.2025**

	Valore di mercato (USD)	Attivo Netto (%)
Lloyds Banking Group 1,985% VRN 15/12/2031	508.202	2,34
Wessex Water Services Finance 5,125% 31/10/2032	384.456	1,77
CaixaBank 3,625% VRN 19/09/2032 EMTN	343.299	1,58
Intesa Sanpaolo 5,25% 13/01/2030 EMTN	311.647	1,44
Sampo 2,50% VRN 03/09/2052 EMTN	306.981	1,42
Woori Bank 4,875% 26/01/2028 Reg S	304.194	1,40
General Mills 5,05% 04/04/2028	300.622	1,39
Brambles USA 3,625% 02/04/2033 EMTN	295.551	1,36
Cile 3,875% 09/07/2031	290.906	1,34
Co-Operative Bank Holdings 9,50% VRN 24/05/2028	289.663	1,34

**RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.04.2025**

	Attivo Netto (%)
Regno Unito	26,43
USA	20,37
Irlanda	12,24
Francia	6,06
Paesi Bassi	5,53
Corea	4,65
Germania	4,18
Giappone	2,81
Lussemburgo	2,07
Spagna	1,58
Italia	1,44
Finlandia	1,42

**Rendimento totale al 30.04.2025\*\***

Classe di azioni	Un anno		Cinque anni		Dal lancio				
	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)	23.04.2024	23.04.2024	8,3%	9,2%	-	-	8,0%	8,9%	7,8%
Azioni A-ACC (EUR)	23.04.2024	23.04.2024	2,0%	2,8%	-	-	1,8%	2,5%	1,8%
Azioni A-DIST (USD)	23.04.2024	23.04.2024	8,3%	9,2%	-	-	7,9%	8,9%	7,8%
Azioni A-MINCOME (USD)	23.04.2024	23.04.2024	8,3%	9,2%	-	-	8,0%	8,9%	7,8%
Azioni E-ACC (USD)	23.04.2024	23.04.2024	7,9%	9,2%	-	-	7,6%	8,9%	7,5%
Azioni I-ACC (USD)	23.04.2024	23.04.2024	9,0%	9,2%	-	-	8,7%	8,9%	8,5%
Azioni Y-ACC (USD)	23.04.2024	23.04.2024	8,7%	9,2%	-	-	8,4%	8,9%	8,2%
Azioni Y-ACC (EUR)	23.04.2024	23.04.2024	2,4%	2,8%	-	-	2,2%	2,5%	2,2%
Azioni Y-DIST (USD)	23.04.2024	23.04.2024	8,8%	9,2%	-	-	8,5%	8,9%	8,3%

\*Indice comparativo: Bloomberg Global Aggregate Corporate.

\*\*Vedere la sezione Note sulle performance a pagina 9. Per un elenco completo delle note si rimanda a pagina 9.

**DIMENSIONE DEL FONDO AL 30.04.2025: 29 MILIONI DI USD**

**Analisi del Gestore degli investimenti**

I mercati globali del reddito fisso hanno registrato guadagni nonostante la volatilità dovuta al cambiamento delle aspettative sui tassi d'interesse, all'inflazione e ai rischi geopolitici. I Treasury statunitensi hanno sovraperformato i Bund e i Gilt grazie alla domanda di beni rifugio. Nel 2024, i dati forti hanno ritardato i tagli dei tassi, ma gli indicatori più deboli hanno spinto a un allentamento sincronizzato: la Fed ha tagliato i tassi di politica tre volte alla fine del 2024, la BCE ha ridotto costantemente i tassi a partire da giugno 2024 e la BoE li ha messi in pausa dopo tre tagli. I dati più solidi sul lavoro e sull'inflazione negli Stati Uniti alla fine del 2024 hanno indotto i mercati a rivalutare il ritmo di un ulteriore allentamento, spingendo al rialzo i rendimenti. Nel 2025, i dazi dell'era Trump hanno riaperto le tensioni commerciali, scatenando ritorsioni e flussi di beni rifugio. I rendimenti dei Treasury sono scesi, i Bund sono saliti grazie agli stimoli fiscali e i Gilt hanno accelerato sulla scia dell'inflazione e della politica. I dazi annunciati dagli Stati Uniti nel Liberation Day, il 2 aprile, hanno inasprito le tensioni, stimolando ulteriormente la domanda di titoli sovrani core. Gli spread di credito si sono ampliati, con le obbligazioni societarie in ritardo rispetto ai titoli sovrani.

Nel corso del periodo il comparto ha registrato rendimenti positivi. Sia la strategia di credito del comparto che il posizionamento della curva hanno contribuito alla performance. Il fondo è passato a una posizione difensiva sul rischio di credito verso la fine del 2024, mentre gli spread di credito si sono ampliati nel corso del periodo. Abbiamo di nuovo aumentato leggermente il rischio ad aprile, aggiungendo selettivamente crediti di alta qualità sulla scia della debolezza. In termini settoriali, l'esposizione del comparto ai settori quasi sovrano, assicurativo, immobiliare, energetico, tecnologico e delle comunicazioni ha creato valore aggiunto, mentre la sua esposizione al settore dei servizi di pubblica utilità ha penalizzato i rendimenti. A livello di emittenti, Annington Funding ed EDF SA hanno apportato alcuni dei principali contributi ai rendimenti, mentre l'esposizione a Thames Water Utilities ha pesato sulla performance. Anche l'esposizione al rischio del tasso d'interesse ha creato valore aggiunto.

I gestori di portafoglio rimangono cauti, ritenendo che i rischi siano orientati al ribasso in presenza di continue turbolenze dovute alle sorprese politiche e agli effetti ritardati dell'inasprimento della politica monetaria. Per prepararsi a un'ulteriore volatilità, hanno ridotto il rischio di credito e gli spread sono tornati ai livelli precedenti il "Liberation Day". Hanno ridimensionato le posizioni e ripristinato l'assetto difensivo, portando l'esposizione al credito a un livello sostanzialmente neutro, pur rimanendo flessibili. Stanno introducendo selettivamente obbligazioni societarie statunitensi a più lunga scadenza con rating BBB, che offrono rendimenti prossimi ai massimi decennali, e riducendo la posizione di sottopeso nel credito statunitense. Questo genera un reddito interessante, pur mantenendo un nucleo difensivo. Per quanto riguarda la strategia sui tassi d'interesse, i gestori di portafoglio sono tornati a una posizione sostanzialmente neutrale. Alla luce delle forti oscillazioni registrate in aprile, hanno ridimensionato alcune operazioni di cross-market relative value e ridotto le posizioni di irripidimento della curva. Questi aggiustamenti mirano a ribilanciare i comparti e a creare un punto di partenza più chiaro da cui navigare nel panorama macro in evoluzione. Il posizionamento della strategia continua ad essere orientato verso investimenti sostenibili allineati agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite, con una sovraesposizione alle obbligazioni quasi sovrane e di pubblica utilità.

**PARTECIPAZIONI PRINCIPALI AL 30.04.2025**

	Valore di mercato (USD)	Attivo Netto (%)
Lloyds Banking Group 1,985% VRN 15/12/2031	508.202	1,78
CaixaBank 3,625% VRN 19/09/2032 EMTN	457.732	1,60
Intesa Sanpaolo 5,625% 08/03/2033 EMTN	444.901	1,56
Co-Operative Bank Holdings 9,50% VRN 24/05/2028	434.494	1,52
General Mills 5,05% 04/04/2028	415.860	1,45
Brambles USA 3,625% 02/04/2033 EMTN	410.106	1,43
EIB 2,125% 13/04/2026	408.249	1,43
NatWest Group 5,778% VRN 01/03/2035	407.074	1,42
Icon Investments Six DAC 6,00% 08/05/2034	399.017	1,40
Pearson Fund 3,75% 04/06/2030	378.217	1,32

**RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.04.2025**

	Attivo Netto (%)
USA	22,33
Regno Unito	20,49
Irlanda	17,30
Paesi Bassi	7,89
Francia	5,32
Germania	4,75
Corea	3,41
Lussemburgo	3,22
Sovranazionale	2,82
Spagna	1,60
Italia	1,56
Grecia	1,21

**Rendimento totale al 30.04.2025\*\***

Classe di azioni	Data di lancio	Performance dal	Classe di Azioni Cumulativo	Indice* Cumulativo	Cinque anni		Dal lancio		Indice* Cumulativo	Classe di Azioni Annualizzato
					Classe di Azioni Cumulativo	Classe di Azioni Annualizzato	Classe di Azioni Cumulativo	Classe di Azioni Annualizzato		
Azioni A-ACC (USD)	20.03.2024	20.03.2024	8,9%	9,2%	-	-	7,0%	7,4%	7,4%	6,3%
Azioni A-ACC (EUR)	20.03.2024	20.03.2024	2,6%	2,8%	-	-	2,4%	2,5%	2,5%	2,2%
Azioni A-DIST (USD)	20.03.2024	20.03.2024	8,9%	9,2%	-	-	7,0%	7,4%	7,4%	6,3%
Azioni W-ACC (GBP) (hedged)	02.04.2025	02.04.2025	-	-	-	-	-0,2%	0,1%	0,1%	-
Azioni Y-ACC (USD)	20.03.2024	20.03.2024	9,4%	9,2%	-	-	7,5%	7,4%	7,4%	6,7%
Azioni Y-ACC (EUR)	20.03.2024	20.03.2024	2,9%	2,8%	-	-	2,8%	2,5%	2,5%	2,5%
Azioni Y-DIST (USD)	20.03.2024	20.03.2024	9,3%	9,2%	-	-	7,5%	7,4%	7,4%	6,7%

\*Indice comparativo: Bloomberg Global Aggregate Corporate.

Indice comparativo con copertura in GBP: Indice Bloomberg Global Aggregate Corporate con copertura in GBP.

\*\*Vedere la sezione Note sulle performance a pagina 9. Per un elenco completo delle note si rimanda a pagina 9.

## DIMENSIONE DEL FONDO AL 30.04.2025: 17 MILIONI DI USD

## Analisi del Gestore degli investimenti

I mercati obbligazionari statunitensi sono rimasti volatili, spinti dal cambiamento delle aspettative di politica monetaria, dall'incertezza sull'inflazione e dall'escalation delle tensioni geopolitiche. A metà del 2024, i solidi dati economici e l'inflazione vischiosa hanno ritardato il taglio dei tassi, ma il deterioramento degli indicatori macro nel corso dell'anno ha spinto la Fed statunitense ad allentare la politica monetaria. I dati più solidi sul lavoro e sull'inflazione negli Stati Uniti alla fine del 2024 hanno indotto i mercati a rivalutare il ritmo di un ulteriore allentamento, spingendo al rialzo i rendimenti. All'inizio del 2025, i rischi geopolitici sono stati al centro del dibattito. I dazi dell'amministrazione Trump su Canada, Messico e successivamente sulle importazioni industriali cinesi hanno scatenato il timore di una nuova guerra commerciale, innescando azioni di ritorsione da parte della Cina e la rotazione verso beni rifugio. I rendimenti dei Treasury statunitensi sono diminuiti nonostante i solidi dati interni. L'annuncio dei dazi nel Liberation Day, il 2 aprile, ha portato a un'escalation del conflitto commerciale, stimolando ulteriormente la domanda di titoli sovrani core.

Nel corso del periodo il comparto ha registrato rendimenti positivi. Sia la strategia di credito del comparto che il posizionamento della curva hanno contribuito alla performance. Il comparto ha mantenuto una posizione sottopesata sul rischio di credito, mentre gli spread creditizi si sono ampliati nel corso del periodo. In termini settoriali, l'esposizione ai settori quasi sovrani, dei beni di consumo non ciclici, dei servizi di pubblica utilità e della tecnologia e comunicazione ha creato valore aggiunto, mentre non vi sono stati settori che abbiano materialmente pesato sui risultati. A livello di emittenti, UBS Group e AerCap Ireland hanno apportato alcuni tra i principali contributi ai rendimenti, mentre Citibank e HSBC Holdings hanno frenato i guadagni. Anche l'esposizione al rischio del tasso d'interesse ha creato valore aggiunto.

I gestori si aspettano il perdurare della volatilità legata ai dazi e rimangono vigili in un contesto di incertezza e di movimenti del mercato, che possono creare opportunità per adeguare il posizionamento e trarre vantaggio dalla base difensiva. Se gli alti livelli dei dazi dovessero persistere, a nostro avviso l'economia mondiale non sarà in grado di funzionare normalmente, dato che la maggior parte dei beni importati per i consumatori statunitensi continuerà a provenire dalla Cina, mentre la logistica globale subirà un'interruzione se la catena di approvvigionamento sarà interrotta. I gestori hanno continuato a ridurre la posizione sovrappesata sulla duration negli Stati Uniti, che si concentra prevalentemente nella parte a 5-10 anni della curva statunitense. Ritengono che i mercati del credito siano ancora costosi rispetto alle medie storiche e che non vi sia un'asimmetria di rischio/rendimento sufficiente per detenere una posizione sovrappesata sul rischio di credito in questo contesto, dato che è probabile un'ulteriore debolezza dei mercati del credito investment-grade statunitensi. I gestori hanno mantenuto una posizione di sottopeso nel rischio di credito a livello complessivo, ma hanno anche aumentato selettivamente il beta del credito nel comparto, dove le valutazioni appaiono più interessanti rispetto ai mesi precedenti dopo l'ampliamento degli spread.

## PARTECIPAZIONI PRINCIPALI AL 30.04.2025

	Valore di mercato (USD)	Attivo Netto (%)
UBS Group 9,016% VRN 15/11/2033 144A	610.646	3,53
US Treasury 4,25% 31/01/2030	603.033	3,48
Germania 2,50% 11/10/2029	406.653	2,35
DNB Bank 4,853% FRN 05/11/2030 144A	403.638	2,33
American Airlines 4,40% 15/02/2026	399.362	2,31
Electricite de France 5,75% 13/01/2035 144A	356.830	2,06
AIR Lease Sukuk 3,70% 15/04/2030 EMTN	322.306	1,86
Amgen 5,15% 02/03/2028	306.372	1,77
Intel 4,875% 10/02/2026	299.983	1,73
JPMorgan Chase & Co 5,502% VRN 24/01/2036	297.410	1,72

## RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.04.2025

	Attivo Netto (%)
USA	60,98
Francia	8,62
Irlanda	5,78
Svizzera	4,96
Regno Unito	3,39
Paesi Bassi	3,03
Germania	2,35
Norvegia	2,33
Liberia	1,81
Danimarca	1,64
Svezia	1,18
Panama	0,96

## Rendimento totale al 30.04.2025\*\*

Classe di azioni	Data di lancio	Performance dal	Un anno		Cinque anni		Dal lancio		
			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)	03.10.2023	03.10.2023	8,0%	7,6%	-	-	14,1%	15,2%	8,7%
Azioni A-ACC (EUR)	03.10.2023	03.10.2023	1,6%	1,2%	-	-	5,1%	6,2%	3,2%
Azioni A-DIST (USD)	03.10.2023	03.10.2023	8,1%	7,6%	-	-	14,1%	15,2%	8,7%
Azioni A-DIST (EUR)	03.10.2023	03.10.2023	1,7%	1,2%	-	-	5,1%	6,2%	3,2%
Azioni E-ACC (EUR)	03.10.2023	03.10.2023	1,4%	1,2%	-	-	4,5%	6,2%	2,8%
Azioni E-DIST (EUR)	03.10.2023	03.10.2023	1,3%	1,2%	-	-	4,5%	6,2%	2,8%
Azioni I-ACC (USD)	03.10.2023	03.10.2023	8,6%	7,6%	-	-	15,1%	15,2%	9,3%
Azioni I-ACC (EUR)	03.10.2023	03.10.2023	2,2%	1,2%	-	-	6,0%	6,2%	3,8%
Azioni I-DIST (USD)	03.10.2023	03.10.2023	8,6%	7,6%	-	-	15,1%	15,2%	9,3%
Azioni I-QDIST (GBP)	03.10.2023	03.10.2023	1,9%	0,9%	-	-	4,2%	4,2%	2,7%
Azioni W-ACC (GBP)	03.10.2023	03.10.2023	1,7%	0,9%	-	-	3,9%	4,2%	2,5%
Azioni W-QDIST (GBP)	03.10.2023	03.10.2023	1,7%	0,9%	-	-	3,9%	4,2%	2,5%
Azioni Y-ACC (USD)	03.10.2023	03.10.2023	8,4%	7,6%	-	-	14,7%	15,2%	9,1%
Azioni Y-ACC (EUR)	03.10.2023	03.10.2023	2,1%	1,2%	-	-	5,7%	6,2%	3,6%
Azioni Y-DIST (USD)	03.10.2023	03.10.2023	8,4%	7,6%	-	-	14,7%	15,2%	9,1%

\*Indice comparativo: Bloomberg US Corporate Bond.

\*\*Vedere la sezione Note sulle performance a pagina 9. Per un elenco completo delle note si rimanda a pagina 9.

Prospetto degli Investimenti al 30 aprile 2025

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo Netto
<b>Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale</b>					
<b>Energia</b>					
TotalEnergies (B) ADR	FR	USD	1.927	109.839	0,73
Ovintiv	USA	USD	2.576	85.472	0,57
Shell	GB	GBP	2.377	77.395	0,52
Antero Resources	USA	USD	2.154	74.464	0,50
Diamondback Energy	USA	USD	528	69.564	0,47
Range Resources	USA	USD	1.963	66.212	0,44
Cenovus Energy	CA	CAD	5.034	59.291	0,40
Parkland	CA	CAD	1.821	45.678	0,31
Chord Energy	USA	USD	482	43.476	0,29
Core Natural Resources	USA	USD	537	38.868	0,26
Cactus (A)	USA	USD	877	33.458	0,22
Northern Oil & Gas	USA	USD	1.127	27.071	0,18
Oil & Natural Gas	IN	INR	9.018	26.046	0,17
Gulfport Energy	USA	USD	146	25.086	0,17
Civitas Resources	USA	USD	829	22.756	0,15
China Petroleum & Chemical (H)	CN	HKD	39.032	19.941	0,13
Oil India	IN	INR	2.755	13.366	0,09
Iwatani	JP	JPY	1.073	10.242	0,07
Vallourec	FR	EUR	514	9.510	0,06
Inpex	JP	JPY	552	6.971	0,05
Baytex Energy	CA	CAD	2.164	3.322	0,02
PHX Energy Services	CA	CAD	377	2.083	0,01
				<b>870.111</b>	<b>5,82</b>
<b>Servizi di pubblica utilità</b>					
Servizi Gas and Electric	USA	USD	9.637	161.853	1,08
Kansai Electric Power	JP	JPY	4.294	52.836	0,35
Power Grid Corporation of India	IN	INR	4.480	16.235	0,11
China Resources Gas Group	HK	HKD	2.058	5.740	0,04
				<b>236.664</b>	<b>1,58</b>
<b>Materiali</b>					
Silgan Holdings	USA	USD	1.665	86.846	0,58
Eagle Materials	USA	USD	350	78.071	0,52
Wienerberger	AT	EUR	1.980	69.384	0,46
Graphic Packaging Holding	USA	USD	2.425	61.231	0,41
Axalta Coating Systems	USA	USD	1.798	57.806	0,39
RHI Magnesita	AT	GBP	1.162	48.291	0,32
International Paper	USA	USD	1.024	46.438	0,31
Packaging Corp of America	USA	USD	242	44.714	0,30
SigmaRoc	GB	GBP	35.482	42.889	0,29
Mayr Melnhof Karton	AT	EUR	381	35.194	0,24
Stella-Jones	CA	CAD	641	31.123	0,21
Warrior Met Coal	USA	USD	629	30.381	0,20
Element Solutions	USA	USD	1.318	26.663	0,18
Soulbrain	KR	KRW	219	26.542	0,18
Kansai Paint	JP	JPY	1.745	26.281	0,18
Essentra	GB	GBP	16.353	19.657	0,13
Buzzi	IT	EUR	321	16.800	0,11
C Uyumura	JP	JPY	255	16.455	0,11
Hill & Smith	GB	GBP	431	10.293	0,07
Hexpol	SE	SEK	1.178	10.209	0,07
JCU	JP	JPY	448	9.873	0,07
Groupe Guillin	FR	EUR	310	9.701	0,06
Maeda Kosen	JP	JPY	614	8.758	0,06
Corticeira Amorim	PT	EUR	976	8.429	0,06
Boliden (SE)	SE	SEK	219	6.714	0,04
Vertex (JP)	JP	JPY	488	6.588	0,04
Miwon Commercial	KR	KRW	42	5.659	0,04
Mitani Sekisan	JP	JPY	93	4.415	0,03
Scientex	MY	MYR	5.126	4.151	0,03
Pack	JP	JPY	126	2.863	0,02
Western Forest Products	CA	CAD	8.525	2.284	0,02
				<b>854.703</b>	<b>5,72</b>

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo Netto
BayCurrent	JP	JPY	746	40.188	0,27
Hillenbrand	USA	USD	1.852	38.466	0,26
Esab	USA	USD	317	37.406	0,25
TKH Group	NL	EUR	924	36.385	0,24
Enpro	USA	USD	242	36.034	0,24
AerCap Holdings	IE	USD	335	35.614	0,24
QinetiQ Group	GB	GBP	6.586	34.497	0,23
Inaba Denki Sangyo	JP	JPY	1.292	34.017	0,23
AZ-COM MARUWA Holdings	JP	JPY	3.675	33.930	0,23
S-1	KR	KRW	751	33.433	0,22
GMS	USA	USD	410	29.774	0,20
VSE	USA	USD	262	29.750	0,20
Bodycote	GB	GBP	4.467	28.368	0,19
Brenntag	DE	EUR	394	26.192	0,18
Maximus	USA	USD	360	24.005	0,16
Sinopec Engineering Group (H)	CN	HKD	31.306	22.264	0,15
Takeuchi Manufacturing	JP	JPY	684	21.311	0,14
Global Industrial	USA	USD	829	21.057	0,14
IHI	JP	JPY	268	20.870	0,14
Cadre Holding	USA	USD	707	20.715	0,14
Norconsult Norge	NO	NOK	4.537	20.520	0,14
Ferguson Enterprises	USA	USD	119	20.042	0,13
JOST Werke	DE	EUR	356	20.018	0,13
DMG Mori	JP	JPY	1.074	18.544	0,12
Renew Holdings	GB	GBP	1.800	18.131	0,12
Mitani	JP	JPY	1.350	17.858	0,12
Interpump Group	IT	EUR	501	17.102	0,11
Qingdao Port International (H)	CN	HKD	22.884	16.522	0,11
Gailei	JP	JPY	821	16.470	0,11
Multiconsult	NO	NOK	904	16.442	0,11
Bossard Holding (BR)	CH	CHF	74	16.165	0,11
Stabilus	DE	EUR	584	16.104	0,11
Thermador Groupe	FR	EUR	199	14.927	0,10
United Integrated Services	TW	TWD	1.073	14.750	0,10
Hibiya Engineering	JP	JPY	600	14.660	0,10
Universal Logistics Holdings	USA	USD	657	14.178	0,09
Takkt	DE	EUR	1.634	14.092	0,09
Volex	GB	GBP	4.155	14.080	0,09
Blue Bird	USA	USD	350	12.247	0,08
Alligo (B)	SE	SEK	1.069	12.197	0,08
Haitian International Holdings	CN	HKD	5.114	11.789	0,08
Shinwa	JP	JPY	556	11.782	0,08
Chori	JP	JPY	464	11.742	0,08
Sumitomo Heavy Industries	JP	JPY	559	11.610	0,08
Dai-Dan	JP	JPY	382	11.080	0,07
HRnetgroup	SG	SGD	20.561	10.929	0,07
Miller Industries	USA	USD	263	10.578	0,07
Sanyo Trading	JP	JPY	1.033	10.132	0,07
Allient	USA	USD	459	9.648	0,06
Radiant Logistics	USA	USD	1.644	9.519	0,06
Sdiptech	SE	SEK	413	9.245	0,06
Altech	JP	JPY	468	8.771	0,06
Proficient Auto Logistics	USA	USD	1.003	8.626	0,06
Synergie	FR	EUR	240	8.307	0,06
Yamada	JP	JPY	242	8.306	0,06
e-Credible	KR	KRW	807	8.289	0,06
Societe BIC	FR	EUR	122	7.891	0,05
Totech	JP	JPY	430	7.771	0,05
Raiznext	JP	JPY	736	7.684	0,05
Barrett Business Services	USA	USD	187	7.504	0,05
Prestige International	JP	JPY	1.564	7.330	0,05
Momentum Group (B)	SE	SEK	442	7.304	0,05
Wilmington	GB	GBP	1.447	7.104	0,05
Fursys	KR	KRW	215	6.774	0,05
WDB Holdings	JP	JPY	529	6.741	0,05
Aalberts	NL	EUR	200	6.614	0,04
AMA Group	AU	AUD	165.739	6.545	0,04
Norcros	GB	GBP	2.002	6.464	0,04
Teikoku Electric Manufacturing	JP	JPY	301	5.881	0,04
Luxfer Holdings	USA	USD	528	5.628	0,04
Creek & River	JP	JPY	513	5.546	0,04
Sumitomo Densetsu	JP	JPY	143	5.246	0,04
Aichi Electric	JP	JPY	170	5.164	0,03
Bowman Consulting Group	USA	USD	231	5.105	0,03
Rasa	JP	JPY	499	4.975	0,03
SThree	GB	GBP	1.516	4.955	0,03
Inwido	SE	SEK	201	4.271	0,03
Precision Tsugami (CN)	CN	HKD	1.450	3.945	0,03
Nihon Dengi	JP	JPY	142	3.894	0,03
Vitzrocell	KR	KRW	224	3.746	0,03
Boustead Singapore	SG	SGD	4.578	3.641	0,02
Norma Group	DE	EUR	290	3.613	0,02
Yamazen	JP	JPY	349	3.428	0,02
CTS	JP	JPY	584	3.270	0,02
Fuji Electric	JP	JPY	71	3.139	0,02
Gakujo	JP	JPY	261	3.041	0,02
Nihon Flush	JP	JPY	382	2.188	0,01
Careerlink	JP	JPY	136	2.040	0,01
Artner	JP	JPY	154	2.024	0,01
Anest Iwata	JP	JPY	253	1.972	0,01
Tocolo	JP	JPY	126	1.445	0,01
Kondotec	JP	JPY	64	642	0,00
Will Group	JP	JPY	87	593	0,00
Horizon Construction Development	CN	HKD	636	91	0,00
				<b>2.850.134</b>	<b>18,93</b>

\*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 a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati.

Prospetto degli Investimenti al 30 aprile 2025

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo Netto
<b>Informatica</b>					
TD SYNnex	USA	USD	1.104	120.833	0,81
Sopra Steria Group	FR	EUR	472	96.413	0,64
Seagate Technology Holdings	US	USD	1.034	92.884	0,62
Vontier	USA	USD	2.520	78.851	0,53
Cognizant Technology Solutions (A)	USA	USD	997	72.801	0,49
Amdocs	USA	USD	799	70.184	0,47
Crane NXT	USA	USD	1.499	69.404	0,46
Renesas Electronics	JP	JPY	5.438	62.766	0,42
Micron Technology	USA	USD	693	52.373	0,35
Belden	USA	USD	452	46.298	0,31
MKS Instruments	USA	USD	654	45.466	0,30
Samsung Electronics	KR	KRW	1.115	43.286	0,29
SUMCO	JP	JPY	6.123	42.006	0,28
Redington (IN)	IN	INR	12.798	37.105	0,25
Simplo Technology	TW	TWD	3.168	34.499	0,23
Jabil	USA	USD	237	34.318	0,23
Daiwabo Holdings	JP	JPY	1.942	32.822	0,22
TIS	JP	JPY	1.088	31.386	0,21
Dell Technologies	USA	USD	343	31.093	0,21
Maruwa	JP	JPY	145	29.452	0,20
Dexerials	JP	JPY	2.405	28.009	0,19
Diodes	USA	USD	707	26.710	0,18
Future	JP	JPY	2.062	25.991	0,17
Sanmina	USA	USD	338	25.718	0,17
Argo Graphics	JP	JPY	726	25.623	0,17
Advanced Energy Industries	USA	USD	264	25.223	0,17
Insight Enterprises	USA	USD	182	24.882	0,17
Yageo	TW	TWD	1.722	24.550	0,16
Tripad Technology	TW	TWD	4.144	23.753	0,16
CDW	USA	USD	147	23.336	0,16
Cars.com	USA	USD	1.582	18.604	0,12
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	TWD	643	18.086	0,12
ASMPT	SG	HKD	2.591	17.295	0,12
Powertech Technology	TW	TWD	4.697	15.876	0,11
Neurones	FR	EUR	292	15.839	0,11
Sesa	IT	EUR	188	15.809	0,11
Methode Electronics (A)	USA	USD	2.462	15.461	0,10
TDC Soft	JP	JPY	1.731	15.277	0,10
Proact IT Group	SE	SEK	1.222	14.702	0,10
Hon Hai Precision Industry	TW	TWD	3.320	14.641	0,10
X-Fab Silicon Foundries	BE	EUR	2.508	13.895	0,09
Alten	FR	EUR	163	13.679	0,09
NSW (Japan)	JP	JPY	553	11.990	0,08
Topco Scientific	TW	TWD	1.469	11.243	0,08
Open Text (CA)	CA	CAD	413	11.101	0,07
Pinewood Technologies Group	GB	GBP	2.261	10.859	0,07
Elecom	JP	JPY	914	10.732	0,07
Miroku Jyoho Service	JP	JPY	729	9.453	0,06
Focus Systems	JP	JPY	995	7.721	0,05
Riken Keiki	JP	JPY	398	7.400	0,05
DTS	JP	JPY	254	7.215	0,05
Pro-Ship	JP	JPY	484	7.190	0,05
Fukui Computer Holdings	JP	JPY	283	6.982	0,05
JOYY ADP	SG	USD	154	6.366	0,04
WingArc1st	JP	JPY	197	5.265	0,04
Sitronix Technology	TW	TWD	767	5.070	0,03
Melexis	BE	EUR	82	4.899	0,03
Densan System Holdings	JP	JPY	276	4.822	0,03
Thinking Electronic Industrial	TW	TWD	1.186	4.723	0,03
Kingboard Holdings	HK	HKD	1.737	4.650	0,03
Strix Group	GB	GBP	7.029	4.361	0,03
TT Electronics	GB	GBP	4.446	4.330	0,03
Information Planning	JP	JPY	119	4.067	0,03
Merck (A)	SE	SEK	246	3.688	0,02
Linedata Services	FR	EUR	42	3.508	0,02
PAX Global Technology	HK	HKD	5.699	3.431	0,02
JFE Systems	JP	JPY	290	3.214	0,02
Parade Technologies	USA	TWD	184	3.075	0,02
Japan Material	JP	JPY	254	2.119	0,01
KSK	JP	JPY	80	1.887	0,01
TSC Auto ID Technology	TW	TWD	320	1.842	0,01
Dimerco Data System	TW	TWD	393	1.538	0,01
Avant Group	JP	JPY	119	1.479	0,01
Cresco	JP	JPY	156	1.307	0,01
				<b>1.744.726</b>	<b>11,67</b>
<b>Beni voluttuari</b>					
B&M European Value Retail	GB	GBP	16.899	75.844	0,51
Dick's Sporting Goods	USA	USD	399	74.330	0,50
JUMBO	GR	EUR	2.350	74.136	0,50
Inchcape	GB	GBP	8.007	71.733	0,48
Autoliv	SE	USD	665	61.692	0,41
Somnigroup International	USA	USD	979	59.367	0,40
Bellway	GB	GBP	1.579	56.500	0,38
Betsson	SE	SEK	2.972	52.220	0,35
Ulta Beauty	USA	USD	130	50.480	0,34
Crocs	USA	USD	524	49.628	0,33
Aptiv	IE	USD	868	49.042	0,33
Patrick Industries	USA	USD	640	48.960	0,33
TopBuild	USA	USD	162	47.432	0,32
Barratt Redrow	GB	GBP	7.607	47.273	0,32
Europris	NO	NOK	6.368	47.247	0,32
JD Sports Fashion	GB	GBP	43.477	45.580	0,30
Comcast (A)	USA	USD	1.328	44.767	0,30
Harley-Davidson	USA	USD	2.019	44.721	0,30
Wolverine World Wide	USA	USD	3.330	43.024	0,29
JM	SE	SEK	2.683	42.892	0,29
Lear	USA	USD	503	42.760	0,29
Isuzu Motors	JP	JPY	3.099	41.766	0,28
General Motors (US)	USA	USD	865	38.968	0,26
ME Group International	GB	GBP	13.763	36.999	0,25
Arata	JP	JPY	1.638	36.499	0,24

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo Netto
Pets at Home Group	GB	GBP	11.438	36.105	0,24
Gildan Activewear (CA)	CA	CAD	789	35.806	0,24
PALTAC	JP	JPY	1.282	35.551	0,24
Advance Auto Parts	USA	USD	1.079	34.755	0,23
WPP (GB)	GB	GBP	4.282	32.917	0,22
Vistry Group	GB	GBP	3.785	31.756	0,21
Shenzhou International Group Holdings	CN	HKD	4.572	31.482	0,21
On the Beach Group	GB	GBP	8.874	31.274	0,21
J D Wetherspoon	GB	GBP	3.587	31.274	0,21
Macy's	USA	USD	2.749	31.174	0,21
MTY Food Group	CA	CAD	994	31.081	0,21
VF Corp	USA	USD	2.420	28.362	0,19
Levi Strauss (A)	USA	USD	1.800	28.332	0,19
Bath & Body Works	USA	USD	922	27.780	0,19
PVH	USA	USD	385	26.280	0,18
Michelin (B)	FR	EUR	687	25.080	0,17
IPSO	FR	EUR	531	25.055	0,17
Dr. Martens	GB	GBP	34.135	25.048	0,17
Brembo	IT	EUR	2.665	24.841	0,17
Helen of Troy	USA	USD	875	24.098	0,16
Brunswick	USA	USD	532	24.025	0,16
Thryv Holdings	USA	USD	1.664	22.747	0,15
Academy Sports & Outdoors	USA	USD	576	21.473	0,14
Youngone Holdings	KR	KRW	308	20.673	0,14
Chervon Holdings	CN	HKD	11.267	18.860	0,13
Adient	USA	USD	1.455	18.297	0,12
Rusta	SE	SEK	2.198	18.175	0,12
Hollywood Bowl Group	GB	GBP	4.440	17.356	0,12
Steven Madden	USA	USD	807	16.689	0,11
Garrett Motion	CH	USD	1.811	16.480	0,11
Dunelm Group	GB	GBP	1.106	16.246	0,11
Doshisha	JP	JPY	1.031	16.161	0,11
ASKUL	JP	JPY	1.475	15.673	0,10
Hyundai Mobis	KR	KRW	83	15.520	0,10
Gree Electric Appliances Inc di Zuhai (A)	CN	CNY	2.400	15.030	0,10
Gruppo Coats	GB	GBP	15.073	14.559	0,10
Hyundai Motor (Pref'd)	KR	KRW	132	14.123	0,09
Samsonite Group	USA	HKD	7.850	14.010	0,09
Caleres	USA	USD	891	13.490	0,09
Autohellas Tourist & Trading	GR	EUR	1.037	13.345	0,09
Pirelli & C	IT	EUR	2.146	13.209	0,09
Amotiv	AU	AUD	2.665	13.124	0,09
Koitoor Brands	USA	USD	219	13.052	0,09
BRP	CA	CAD	355	11.913	0,08
Carriage Services	USA	USD	291	11.538	0,08
Kid	NO	NOK	794	11.094	0,07
Douglas	DE	EUR	933	11.075	0,07
eBay	USA	USD	161	10.801	0,07
NetEase	CN	HKD	491	10.473	0,07
D.R. Horton	USA	USD	77	9.650	0,06
SEB	FR	EUR	98	9.197	0,06
BHG Group	SE	SEK	3.689	8.884	0,06
Maisons du Monde	FR	EUR	2.765	8.613	0,06
Vipshop Holdings ADR	CN	USD	626	8.495	0,06
Syppin	JP	JPY	1.066	8.185	0,05
Selamat Sempurna	ID	IDR	72.033	7.729	0,05
Hour Glass	SG	SGD	6.371	7.650	0,05
Mercedes-Benz Group (DE)	DE	EUR	127	7.562	0,05
4imprint Group	GB	GBP	164	7.439	0,05
Max Stock	IL	ILS	1.916	7.310	0,05
Aucnet	JP	JPY	780	6.765	0,05
Formosa Optical Technology	TW	TWD	1.533	6.657	0,04
SNT Holdings	KR	KRW	279	6.498	0,04
Reach	GB	GBP	6.306	6.394	0,04
Fuji	JP	JPY	412	5.565	0,04
Best Pacific International Holdings	CN	HKD	17.762	5.519	0,04
Cuckoo Holdings	KR	KRW	289	4.931	0,03
JP-Holdings	JP	JPY	1.108	4.913	0,03
Roland	JP	JPY	216	4.784	0,03
Ibersol SGPS	PT	EUR	435	4.591	0,03
Daikyonishikawa	JP	JPY	1.094	4.355	0,03
LCI Industries	USA	USD	55	4.236	0,03
Leon's Furniture	CA	CAD	241	3.967	0,03
Oxford Industries	USA	USD	81	3.948	0,03
Hallenstein Glasson Holding	NZ	NZD	842	3.656	0,02
Gakkyusha	JP	JPY	226	3.465	0,02
Hamee	JP	JPY	405	3.379	0,02
Youngone	KR	KRW	92	3.060	0,02
Dream International	HK	HKD	3.439	2.575	0,02
FJ Next Holdings	JP	JPY	273	2.312	0,02
Pico Far East Holdings	HK	HKD	2.423	596	0,00
				<b>2.514.082</b>	<b>16,82</b>
<b>Beni di prima necessità</b>					
Alimentation Couche-Tard (A)	CA	CAD	2.702	140.329	0,94
Performance Food Group	USA	USD	1.477	117.998	0,79
Primo Brands (A)	USA	USD	2.347	75.902	0,51
Coca-Cola HBC	CH	GBP	1.347	70.087	0,47
Nomad Foods	GB	USD	3.401	67.561	0,45
Lamb Weston Holdings	USA	USD	1.117	58.508	0,39
Metro (A)	CA	CAD	736	55.327	0,37
Albertsons (A)	USA	USD	2.317	50.742	0,34
Imperial Brands	GB	GBP	932	38.223	0,26
North West	CA	CAD	818	32.496	0,22
KT&G	KR				

Prospetto degli Investimenti al 30 aprile 2025

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo Netto
Daikokutenbussan	JP	JPY	299	15.899	0,11
Century Pacific Food	PH	PHP	19.953	13.628	0,09
Eurocash	PL	PLN	4.316	12.654	0,08
Smithfield Foods	USA	USD	511	11.252	0,08
BJ's Wholesale Club Holdings	USA	USD	95	11.124	0,07
Hengan International Group	CN	HKD	4.061	10.924	0,07
Belc	JP	JPY	185	9.150	0,06
AG Barr	GB	GBP	797	7.358	0,05
Delfi	SG	SGD	11.499	6.358	0,04
Daiichi (Obihiro)	JP	JPY	649	6.328	0,04
Scandinavian Tobacco Group	DK	DKK	434	6.322	0,04
Halows	JP	JPY	205	6.237	0,04
Otoki	KR	KRW	17	4.782	0,03
Genky DrugStores	JP	JPY	167	4.286	0,03
Transaction	JP	JPY	203	3.618	0,02
Yaoko	JP	JPY	50	3.352	0,02
Societe LDC	FR	EUR	34	2.955	0,02
Create SD Holdings	JP	JPY	103	2.197	0,01
Pickles Holdings	JP	JPY	141	914	0,01
				<b>1.012.567</b>	<b>6,77</b>

Salute

Labcorp Holdings	USA	USD	415	98.882	0,66
UnitedHealth Group	USA	USD	231	94.902	0,63
Gilead Sciences	USA	USD	758	79.169	0,53
Sinopharm Group (H)	CN	HKD	29.654	69.733	0,47
Universal Health Services (B)	USA	USD	397	69.465	0,46
CVS Health	USA	USD	997	66.201	0,44
Tenet Healthcare	USA	USD	447	62.602	0,42
Henry Schein	USA	USD	922	59.755	0,40
ICON	IE	USD	369	55.114	0,37
Cigna Group	USA	USD	158	53.553	0,36
Elanco Animal Health	USA	USD	5.296	49.941	0,33
Sanofi	FR	EUR	457	49.734	0,33
GSK	GB	GBP	2.485	49.183	0,33
Elevance Health	USA	USD	117	48.698	0,33
Ship Healthcare Holdings	JP	JPY	3.173	45.994	0,31
Quest Diagnostics	USA	USD	153	27.176	0,18
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica	IT	EUR	447	26.301	0,18
Fukuda Denshi	JP	JPY	333	14.131	0,09
Hi-Clearance	TW	TWD	2.521	11.180	0,07
China Medical System Holdings (HK)	HK	HKD	5.990	6.381	0,04
Software Service	JP	JPY	63	5.559	0,04
Value Added Technology	KR	KRW	302	4.303	0,03
Consun Pharmaceutical Group	CN	HKD	3.270	3.892	0,03
WIN-Partners	JP	JPY	294	2.733	0,02
Nakanishi	JP	JPY	198	2.577	0,02
Daihan Pharmaceutical	KR	KRW	115	2.134	0,01
Syngen Biotech	TW	TWD	499	1.868	0,01
Huons	KR	KRW	65	1.155	0,01
				<b>1.062.314</b>	<b>7,11</b>

Finanziari

Wells Fargo	USA	USD	2.587	182.358	1,22
Primerica	USA	USD	542	140.795	0,94
Reinsurance Group of America	USA	USD	527	97.996	0,66
Raymond James Financial	USA	USD	697	94.820	0,63
LPL Financial Holdings	USA	USD	266	83.787	0,56
Stifel Financial	USA	USD	975	82.768	0,55
Citigroup	USA	USD	1.083	73.557	0,49
Synovus Financial	USA	USD	1.621	69.525	0,47
Rathbones Group	GB	GBP	3.286	68.829	0,46
Webster Financial	USA	USD	1.441	67.309	0,45
Unum Group	USA	USD	856	66.143	0,44
Lazard	USA	USD	1.711	65.668	0,44
Wintrust Financial	USA	USD	567	62.801	0,42
Eurobank Ergasias Services and Holdings	GR	EUR	22.262	62.677	0,42
Corpay	USA	USD	193	61.820	0,41
OneMain Holdings	USA	USD	1.284	59.244	0,40
FNB	USA	USD	4.378	57.308	0,38
US Bancorp	USA	USD	1.420	56.644	0,38
East West Bancorp	USA	USD	667	56.448	0,38
First American Financial	USA	USD	931	56.316	0,38
Hiscox	BM	GBP	3.674	53.869	0,36
KeyCorp	USA	USD	3.656	53.597	0,36
United Community Banks	USA	USD	1.887	51.591	0,35
Banca Generali	IT	EUR	824	48.717	0,33
Discover Financial Services	USA	USD	261	47.097	0,32
Federated Hermes (B)	USA	USD	1.163	46.939	0,31
Hartford Insurance Group	USA	USD	316	38.467	0,26
Vontobel Holding	CH	CHF	532	38.457	0,26
American Financial Group (Ohio)	USA	USD	304	38.286	0,26
Antin Infrastructure Partners	FR	EUR	3.190	37.286	0,25
Sparebank 1 Oestlandet	NO	NOK	2.185	36.376	0,24
Selective Insurance Group	USA	USD	413	35.696	0,24
Zenkoku Hoshu	JP	JPY	1.604	34.808	0,23
EVERTEC	PR	USD	997	33.858	0,23
ASR Nederland	NL	EUR	502	31.560	0,21
Federal Agricultural Mortgage (C)	USA	USD	166	28.926	0,19
NN Group	NL	EUR	427	26.118	0,17
Direct Line Insurance Group	GB	GBP	6.542	24.700	0,17
Travelers	USA	USD	84	22.006	0,15
QCR Holdings	USA	USD	310	20.271	0,14
Old National Bancorp (IN)	USA	USD	867	17.891	0,12
Banco Comercial Portugue	PT	EUR	24.790	15.861	0,11
Southern Missouri Bancorp	USA	USD	286	14.984	0,10
Stewart Information Services	USA	USD	230	14.890	0,10
National Bank of Greece	GR	EUR	1.336	14.091	0,09
Nicolet Bankshares	USA	USD	116	13.578	0,09
SpareBank 1 Sor-Norge	NO	NOK	850	13.529	0,09
Banca Mediolanum	IT	EUR	813	12.104	0,08

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo Netto
Far East Horizon	HK	HKD	12.769	9.900	0,07
DWS Group	DE	EUR	180	9.421	0,06
Fuyo General Lease	JP	JPY	315	8.785	0,06
Bar Harbor Bankshares	USA	USD	276	8.056	0,05
Aeon Credit Service (Asia)	HK	HKD	10.019	8.020	0,05
Patria Investments	KY	USD	766	7.913	0,05
Talanx	DE	EUR	68	7.786	0,05
SEI Investments	USA	USD	100	7.764	0,05
First Bancorp Puerto Rico	PR	USD	380	7.421	0,05
AUB Group	AU	AUD	360	7.328	0,05
Camden National	USA	USD	164	6.342	0,04
Close Brothers Group	GB	GBP	1.450	6.283	0,04
BFF Bank	IT	EUR	568	5.369	0,04
Washington Trust Bancorp	USA	USD	178	4.916	0,03
Cadence Bank	USA	USD	133	3.908	0,03
ACNB	USA	USD	86	3.593	0,02
West BanCorp	USA	USD	177	3.437	0,02
Korea Ratings	KR	KRW	52	3.278	0,02
ABG Sundal Collier Holding	NO	NOK	5.094	3.211	0,02
				<b>2.555.097</b>	<b>17,09</b>

Immobiliare

Jones Lang LaSalle	USA	USD	379	85.942	0,57
Savills	GB	GBP	3.305	40.875	0,27
Camden Property Trust REIT	USA	USD	319	36.104	0,24
Mid-America Apt. Communities REIT	USA	USD	148	23.599	0,16
STAG Industrial REIT	USA	USD	588	19.369	0,13
Real Matters	CA	CAD	3.521	15.273	0,10
Instone Real Estate Group	DE	EUR	1.656	15.259	0,10
Robinsons Land	PH	PHP	62.791	13.130	0,09
LSL Property Services	GB	GBP	3.463	12.936	0,09
Mapletree Industrial Trust REIT	SG	SGD	8.074	12.468	0,08
BRANICKS Group	DE	EUR	4.597	10.016	0,07
Outfront Media REIT	USA	USD	637	9.657	0,06
Startis	JP	JPY	300	8.151	0,05
Arealink	JP	JPY	482	7.388	0,05
Sankyo Frontier	JP	JPY	541	7.286	0,05
Servcorp	AU	AUD	1.706	5.505	0,04
Selvaag Bolig	NO	NOK	437	1.461	0,01
				<b>324.219</b>	<b>2,17</b>

Servizi di comunicazioni

Liberty Latin America	USA	USD	877	4.815	0,03
Gogo	USA	USD	637	4.784	0,03
				<b>9.599</b>	<b>0,06</b>

Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati

Energia

Unit	USA	USD	63	1.588	0,01
				<b>1.588</b>	<b>0,01</b>

Materiali

KB Components	SE	SEK	3.100	16.033	0,11
GCC	MX	MXN	1.204	10.248	0,07
Miquel y Costas & Miquel	ES	EUR	459	7.032	0,05
				<b>33.313</b>	<b>0,22</b>

Industriali

Logista Integral	ES	EUR	1.478	50.518	0,34
Beacon Roofing Supply	USA	USD	203	25.207	0,17
Irish Continental Group (IR)	IE	EUR	2.628	15.287	0,10
Mincon Group	IE	EUR	3.999	1.688	0,01
				<b>92.700</b>	<b>0,62</b>

Beni voluttuari

CIE Automotive	ES	EUR	2.302	60.736	0,41
				<b>60.736</b>	<b>0,41</b>

Beni di prima necessità

Viva Wine Group	SE	SEK	4.744	20.581	0,14
Armano Foods of Distinction	USA	USD	585	4.417	0,03
Corporativo Fragua	MX	MXN	136	3.519	0,02
				<b>28.517</b>	<b>0,19</b>

Salute

Hypera	BR	BRL	12.103	50.243	0,34
Faes Farma	ES	EUR	2.730	13.228	0,09
Genomma Lab Internacional	MX	MXN	9.236	10.369	0,07
Clinica Baviera	ES	EUR	165	6.741	0,05
				<b>80.581</b>	<b>0,54</b>

Finanziari

Grupo Catalana Occidente	ES	EUR	1.195	66.584	0,45
Bankinter	ES	EUR	3.410	39.625	0,27
AIB Group	IE	EUR	4.952	33.240	0,22
Qualitas Controladora	MX	MXN	2.134	23.500	0,16
Bank of Ireland Group	IE	EUR	1.467	17.189	0,11
				<b>180.158</b>	<b>1,20</b>

Immobiliare

Irish Residential Properties REIT	IE	EUR	7.155	8.282	0,06
				<b>8.282</b>	<b>0,06</b>

Prospetto degli Investimenti al 30 aprile 2025

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo Netto
<b>Non quotati</b>					
<b>Salute</b>					
Interojo*	KR	KRW	100	1.051	0,01
				<b>1.051</b>	<b>0,01</b>
Frazioni				1	0,00
<b>Totale investimenti (costo USD 15.255.007)</b>				<b>14.501.123</b>	<b>96,99</b>

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

Contratti di cambio a termine

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

Comprato SGD Venduto USD a 1,33446501 15/05/2025	895.265	20.309	0,14
Comprato SGD Venduto USD a 1,31153783 15/05/2025	36.141	185	0,00
Comprato SGD Venduto USD a 1,31123379 15/05/2025	30.124	147	0,00
Comprato SGD Venduto USD a 1,30498909 15/05/2025	33.487	3	0,00
		<b>20.644</b>	<b>0,14</b>

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

Comprato SGD Venduto USD a 1,33446487 15/05/2025	42.939	974	0,01
Comprato SGD Venduto USD a 1,31153524 15/05/2025	1.754	9	0,00
Comprato SGD Venduto USD a 1,31123104 15/05/2025	1.449	7	0,00
Comprato SGD Venduto USD a 1,30498816 15/05/2025	1.609	0	0,00
		<b>990</b>	<b>0,01</b>

Altre voci di attivo e passivo	428.561	2,86
--------------------------------	---------	------

<b>Attivo Netto</b>	<b>14.951.318</b>	<b>100,00</b>
---------------------	-------------------	---------------

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo Netto
USA	USA	48,70
Giappone	JP	10,00
Regno Unito	GB	9,19
Francia	FR	3,40
Canada	CA	3,22
Svezia	SE	2,72
Irlanda	IE	2,16
Cina	CN	1,67
Spagna	ES	1,64
Corea	KR	1,62
Grecia	GR	1,38
Italia	IT	1,34
Area di Taiwan	TW	1,27
Austria	AT	1,02
Norvegia	NO	1,00
Svizzera	CH	0,94
Germania	DE	0,94
Paesi Bassi	NL	0,84
India	IN	0,62
Hong Kong SAR Cina	HK	0,55
Singapore	SG	0,43
Bermuda	BM	0,36
Brasile	BR	0,34
Messico	MX	0,32
Portorico	PR	0,28
Australia	AU	0,22
Portogallo	PT	0,19
Filippine	PH	0,18
Belgio	BE	0,13
Polonia	PL	0,08
Isole Cayman	KY	0,05
Indonesia	ID	0,05
Israele	IL	0,05
Danimarca	DK	0,04
Malesia	MY	0,03
Nuova Zelanda	NZ	0,02
Liquidità ed altre voci di attivo netto		3,01

Prospetto degli Investimenti al 30 aprile 2025

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo Netto
<b>Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale</b>					
<b>Energia</b>					
Gaztransport Et Technigaz	FR	EUR	1.383	225.684	2,01
TechnipFMC	GB	USD	4.350	121.670	1,08
				<b>347.354</b>	<b>3,09</b>
<b>Servizi di pubblica utilità</b>					
Veolia Environnement (FR)	FR	EUR	2,428	88.665	0,79
				<b>88.665</b>	<b>0,79</b>
<b>Materiali</b>					
James Hardie Industries CDI	IE	AUD	8.685	202.408	1,80
Hexpol	SE	SEK	16.015	138.791	1,23
Avery Dennison	USA	USD	679	115.919	1,03
				<b>457.118</b>	<b>4,06</b>
<b>Industriali</b>					
Siemens Energy	DE	EUR	4.504	345.206	3,07
WW Grainger	USA	USD	227	229.840	2,04
AMETEK	USA	USD	1.184	198.202	1,76
ITT	USA	USD	1.436	194.377	1,73
Epiroc (A)	SE	SEK	8,007	173.105	1,54
Assa Abloy (B)	SE	SEK	5.513	166.450	1,48
AECOM	USA	USD	1.685	164.962	1,47
Interpump Group	IT	EUR	4.643	158.488	1,41
Westinghouse Air Brake Technologies	USA	USD	825	150.686	1,34
United Rentals	USA	USD	226	140.832	1,25
FTI Consulting	USA	USD	844	138.340	1,23
Masco	USA	USD	2.281	136.700	1,21
Bureau Veritas (FR)	FR	EUR	3.850	121.807	1,08
Keisei Electric Railway	JP	JPY	10.500	108.624	0,97
Marubeni	JP	JPY	3.800	67.175	0,60
				<b>2.494.794</b>	<b>22,17</b>
<b>Informatica</b>					
Scout24	DE	EUR	3.840	456.244	4,05
Auto Trader Group	GB	GBP	33.146	371.109	3,30
Halma	GB	GBP	7.628	280.475	2,49
Gartner	USA	USD	608	253.408	2,25
FPT	VN	VND	58.400	245.682	2,18
CDW	USA	USD	1.505	238.919	2,12
Nutanix (A)	USA	USD	3.309	224.780	2,00
AppLovin	USA	USD	797	216.453	1,92
Obic	JP	JPY	4.600	161.058	1,43
Riken Keiki	JP	JPY	2.500	46.482	0,41
Informatica	USA	USD	2.083	39.108	0,35
				<b>2.533.718</b>	<b>22,52</b>
<b>Beni voluttuari</b>					
Games Workshop Group	GB	GBP	2.017	414.680	3,69
NVR	USA	USD	49	346.331	3,08
Moncler	IT	EUR	5.626	345.012	3,07
Tractor Supply	USA	USD	4.828	241.885	2,15
De' Longhi	IT	EUR	7.213	222.640	1,98
Expedia Group	USA	USD	1.133	175.218	1,56
Burlington Stores	USA	USD	794	175.125	1,56
ZOZO	JP	JPY	15.900	161.437	1,43
Take-Two Interactive Software	USA	USD	686	158.713	1,41
PRADA	IT	HKD	12.400	77.400	0,69
				<b>2.318.439</b>	<b>20,60</b>
<b>Salute</b>					
TransMedics Group	USA	USD	3.064	278.885	2,48
ResMed	USA	USD	1,099	257.935	2,29
Insulet	USA	USD	503	125.589	1,12
QIAGEN (DE)	NL	EUR	2.118	90.744	0,81
Ascendis Pharma ADR	DK	USD	160	26.747	0,24
				<b>779.900</b>	<b>6,93</b>
<b>Finanziari</b>					
Brown & Brown	USA	USD	2.758	302.056	2,68
Ares Management (A)	USA	USD	1.827	274.068	2,44
Corpay	USA	USD	743	237.990	2,12
RenaissanceRe Holdings	BM	USD	696	166.595	1,48
Willis Towers Watson	GB	USD	426	129.990	1,16
SCOR	FR	EUR	3.997	125.097	1,11
				<b>1.235.796</b>	<b>10,98</b>
<b>Immobiliare</b>					
CBRE Group (A)	USA	USD	2.619	316.978	2,82
				<b>316.978</b>	<b>2,82</b>
<b>Fondo di tipo aperto</b>					
Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	15	302.868	2,69
				<b>302.868</b>	<b>2,69</b>
<b>Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati</b>					
<b>Finanziari</b>					
Cboe Global Markets	USA	USD	1.346	295.016	2,62
				<b>295.016</b>	<b>2,62</b>

	Valore di mercato	% Attivo Netto
<b>Totale investimenti (costo USD 10.458.935)</b>	<b>11.170.646</b>	<b>99,28</b>
Altre voci di attivo e passivo	81.489	0,72
<b>Attivo Netto</b>	<b>11.252.135</b>	<b>100,00</b>

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo Netto
USA	USA	50,02
Regno Unito	GB	11,71
Italia	IT	7,14
Germania	DE	7,12
Francia	FR	4,99
Giappone	JP	4,84
Irlanda	IE	4,49
Svezia	SE	4,25
Vietnam	VN	2,18
Bermuda	BM	1,48
Paesi Bassi	NL	0,81
Danimarca	DK	0,24
Liquidità ed altre voci di attivo netto		0,72

Prospetto degli Investimenti al 30 aprile 2025

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo Netto
<b>Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale</b>					
<b>Energia</b>					
Cameco (CA)	CA	CAD	10.186	456.506	2,99
Yellow Cake (London)	GB	GBP	75.286	430.900	2,82
				<b>887.406</b>	<b>5,82</b>
<b>Materiali</b>					
Freeport-McMoRan	USA	USD	16.191	579.314	3,80
Ivanhoe Mines	CA	CAD	56.279	511.868	3,35
Linde	USA	USD	1.042	471.370	3,09
Zijin Mining Group (H)	CN	HKD	216.000	471.091	3,09
Norsk Hydro	NO	NOK	89.375	469.594	3,08
Sumitomo Metal Mining	JP	JPY	21.000	464.539	3,04
Air Liquide	FR	EUR	2.264	463.892	3,04
Steel Dynamics	USA	USD	3.453	445.610	2,92
UPM-Kymmene	FI	EUR	15.373	406.824	2,67
Teck Resources (B)	CA	CAD	12.037	404.357	2,65
Pan American Silver	CA	CAD	15.113	378.878	2,48
Cia de Minas Buenaventura SAA ADR	PE	USD	26.040	366.122	2,40
Nutrien	CA	CAD	6.253	350.606	2,30
SOUTH32	AU	AUD	197.461	339.802	2,23
Anglo American (UK)	GB	GBP	12.398	335.613	2,20
ERO Copper	CA	CAD	25.815	321.551	2,11
CMOC Group (H)	CN	HKD	402.000	314.275	2,06
Champion Iron	AU	AUD	108.069	313.147	2,05
Coeur Mining	USA	USD	54.944	303.016	1,99
Fresnillo	MX	GBP	21.946	293.378	1,92
Nickel Industries	AU	AUD	803.119	287.417	1,88
Adriatic Metals CDI	GB	AUD	100.597	272.148	1,78
Smurfit WestRock	IE	USD	5.717	238.799	1,57
IGO	AU	AUD	93.486	232.649	1,52
Sociedad Quimica y Minera de Chile ADR	CL	USD	6.441	220.025	1,44
Lynas Rare Earths	AU	AUD	38.671	210.338	1,38
Wacker Chemie	DE	EUR	2.746	205.667	1,35
Sims	AU	AUD	22.116	205.149	1,34
Southern Copper (US)	USA	USD	2.275	202.225	1,33
MP Materials	USA	USD	8.355	198.682	1,30
Central Asia Metals	GB	GBP	85.254	174.480	1,14
Alphamin Resources	MU	CAD	254.290	169.410	1,11
MAC Copper	AU	USD	17.699	163.539	1,07
First Quantum Minerals (CA)	CA	CAD	12.210	162.069	1,06
CF Industries Holdings	USA	USD	2.076	161.451	1,06
Vale Indonesia	ID	IDR	1.061.637	158.875	1,04
Foran Mining	CA	CAD	61.255	149.484	0,98
				<b>11.417.234</b>	<b>74,83</b>
<b>Industriali</b>					
Befesa	LU	EUR	5.983	181.280	1,19
				<b>181.280</b>	<b>1,19</b>
<b>Beni di prima necessità</b>					
Bunge Global	USA	USD	4.944	388.796	2,55
Darling Ingredients	USA	USD	11.587	369.162	2,42
				<b>757.958</b>	<b>4,97</b>
<b>Finanziari</b>					
Sprott Physical Uranium Trust	CA	CAD	15.209	223.573	1,47
				<b>223.573</b>	<b>1,47</b>
<b>Fondo di tipo aperto</b>					
Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC- USD	IE	USD	25	516.950	3,39
				<b>516.950</b>	<b>3,39</b>
<b>Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati</b>					
<b>Energia</b>					
Nac Kazatomprom GDR Reg S	KZ	USD	7.161	238.461	1,56
				<b>238.461</b>	<b>1,56</b>
<b>Materiali</b>					
Grupo Mexico (B)	MX	MXN	108.100	554.222	3,63
Suzano	BR	BRL	43.900	390.539	2,56
Minsur (T)	PE	PEN	66.740	74.160	0,49
				<b>1.018.921</b>	<b>6,68</b>
Frazioni				(3)	(0,00)
<b>Totale investimenti (costo USD 16.292.463)</b>				<b>15.241.780</b>	<b>99,89</b>

	Esposizione sottostante in USD	Profitti/(perdite) non realizzati in USD	% Attivo Netto
<b>Contratti di cambio a termine</b>			
<b>Azioni A-ACC (SGD) (SGD/USD hedged)</b>			
Comprato SGD Venduto USD a 1,33446496 15/05/2025	43.088	977	0,01
Comprato SGD Venduto USD a 1,31474611 15/05/2025	2.434	18	0,00
Comprato SGD Venduto USD a 1,31378841 15/05/2025	2.512	17	0,00
Comprato SGD Venduto USD a 1,31215782 15/05/2025	2.210	12	0,00
Comprato USD Venduto SGD a 0,74939231 15/05/2025	1.993	(44)	(0,00)
		<b>980</b>	<b>0,01</b>
Altre voci di attivo e passivo		15.194	0,10
<b>Attivo Netto</b>		<b>15.257.954</b>	<b>100,00</b>

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo Netto
USA	USA	20,45
Canada	CA	19,39
Australia	AU	11,48
Regno Unito	GB	7,95
Messico	MX	5,56
Cina	CN	5,15
Irlanda	IE	4,95
Norvegia	NO	3,08
Giappone	JP	3,04
Francia	FR	3,04
Perù	PE	2,89
Finlandia	FI	2,67
Brasile	BR	2,56
Kazakistan	KZ	1,56
Cile	CL	1,44
Germania	DE	1,35
Lussemburgo	LU	1,19
Mauritius	MU	1,11
Indonesia	ID	1,04
Liquidità ed altre voci di attivo netto		0,11

Prospetto degli Investimenti al 30 aprile 2025

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo Netto
<b>Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale</b>					
<b>Servizi di pubblica utilità</b>					
United Util. Water Fin. 3,75% 23/05/2034 EMTN	GB	EUR	350.000	397.805	1,89
Severn Trent Util. Fin. 3,875% 04/08/2035 EMTN	GB	EUR	350.000	396.348	1,88
American Water Capital 5,25% 01/03/2035	USA	USD	300.000	301.454	1,43
Affinity Water Finance 6,25% 12/09/2040 EMTN	GB	GBP	200.000	269.084	1,28
Northumbrian Water Finance 1,625% 11/10/2026	GB	GBP	200.000	254.618	1,21
Suez SACA 5,00% 03/11/2032 EMTN	FR	EUR	200.000	247.514	1,18
Veolia Environnement 5,993% VRN (Perpetual)	FR	EUR	200.000	240.975	1,14
Manila Water 4,375% 30/07/2030	PH	USD	200.000	192.529	0,91
American Water Capital 5,45% 01/03/2034	USA	USD	200.000	191.569	0,91
Contemporary Ruiding 2,625% 17/09/2030	VG	USD	200.000	181.769	0,86
Essential Utilities 5,30% 01/05/2052	USA	USD	200.000	180.424	0,86
Wessex Water Ser. Fin. 6,50% 19/09/2040 EMTN	GB	GBP	126.000	168.902	0,80
South West Water Finance 5,75% 11/12/2032	GB	GBP	110.000	148.023	0,70
Southern Co Gas Capital 6,64% 31/03/2026	KY	GBP	107.000	139.659	0,66
NGG Finance 5,625% VRN 18/06/2073	GB	GBP	100.000	133.339	0,63
Anglian Water Osp. Fin. 4,00% 08/03/2026 EMTN	GB	GBP	100.000	128.976	0,61
				<b>3.572.988</b>	<b>16,97</b>

<b>Materiali</b>					
Ecolab 2,125% 15/08/2050	USA	USD	700.000	376.925	1,79
Brambles USA 3,625% 02/04/2033 EMTN	USA	EUR	258.000	295.551	1,40
STORA ENSO 4,25% 01/09/2029 EMTN	FI	EUR	200.000	235.794	1,12
DS Smith 4,375% 27/07/2027 EMTN	GB	EUR	200.000	235.349	1,12
Antofagasta 6,25% 02/05/2034 Reg S	GB	USD	200.000	202.920	0,96
LG Chemical 3,625% 15/04/2029 Reg S	KR	USD	200.000	191.183	0,91
AIR Lease Sukuk 3,375% 29/05/2034 EMTN	FR	EUR	100.000	116.236	0,55
Linde Finance 0,55% 19/05/2032 EMTN	NL	EUR	100.000	95.718	0,45
				<b>1.749.676</b>	<b>8,31</b>

<b>Industriali</b>					
Pentair Finance 5,90% 15/07/2032	LU	USD	400.000	409.731	1,95
Xylem (NY) 1,95% 30/01/2028	USA	USD	400.000	375.327	1,78
Bazalgette Finance 2,75% 10/03/2034 EMTN	GB	GBP	300.000	322.493	1,53
Jacobs Engineering 5,90% 01/03/2033	USA	USD	200.000	204.560	0,97
Waste Connections 5,00% 01/03/2034	CA	USD	200.000	200.547	0,95
AECOM 5,125% 15/03/2027	USA	USD	200.000	199.700	0,95
LG Energy Solution 5,375% 02/04/2030 Reg S	KR	USD	200.000	198.984	0,95
Quanta Services 5,25% 09/08/2034	USA	USD	200.000	197.294	0,94
Valmont 5,25% 01/10/2054	USA	USD	150.000	135.075	0,64
Xylem (NY) 2,25% 30/01/2031	USA	USD	100.000	87.358	0,41
				<b>2.331.069</b>	<b>11,07</b>

<b>Beni voluttuari</b>					
General Mills 5,05% 04/04/2028	USA	USD	300.000	300.622	1,43
Compass Group 4,375% 08/09/2032 EMTN	GB	GBP	200.000	259.904	1,23
Ford Motor Credit 3,25% 12/02/2032	USA	USD	50.000	40.861	0,19
				<b>601.387</b>	<b>2,86</b>

<b>Beni di prima necessità</b>					
Carlsberg Breweries 3,00% 28/08/2029 EMTN	DK	EUR	105.000	120.223	0,57
Tesco Corporate Treas. Ser. 3,375% 06/05/2032 EMTN	GB	EUR	100.000	112.537	0,53
				<b>232.760</b>	<b>1,11</b>

<b>Finanziari</b>					
Kommunalbanken 0,75% 05/07/2028 EMTN	DK	EUR	400.000	435.241	2,07
Arion Banki HF 0,375% 14/07/2025 EMTN	IS	EUR	300.000	339.112	1,61
Nederlandse Waterschap. 2,375% 24/03/2026 144A	NL	USD	300.000	295.901	1,41
Co-Operative Bank Holdings 9,50% VRN 24/05/2028	GB	GBP	200.000	289.663	1,38
CNP Assurances 5,25% VRN 18/07/2053 EMTN	FR	EUR	200.000	241.554	1,15
Credit Agricole 4,375% 27/11/2033 EMTN	FR	EUR	200.000	238.447	1,13
Shinhan Bank 4,375% 13/04/2032 144A	KR	USD	200.000	189.466	0,90
Banco BPM 4,875% VRN 17/01/2030 EMTN	IT	EUR	150.000	179.515	0,85
ANZ Banking Group 5,101% VRN 03/02/2033 EMTN	AU	EUR	100.000	118.998	0,57
BNP Paribas 4,25% VRN 13/04/2031 EMTN	FR	EUR	100.000	118.884	0,56
ABN AMRO Bank 3,00% 25/02/2031 EMTN	NL	EUR	100.000	114.177	0,54
				<b>2.560.958</b>	<b>12,16</b>

<b>Immobiliare</b>					
Prologis Euro Finance 4,625% 15/01/2033	USA	USD	200.000	196.544	0,93
				<b>196.544</b>	<b>0,93</b>

<b>Fondo di tipo aperto</b>					
Fidelity IIF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	25	515.083	2,45
				<b>515.083</b>	<b>2,45</b>

Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati

<b>Servizi di pubblica utilità</b>					
ACEA 3,875% 24/01/2031	IT	EUR	200.000	236.388	1,12
Iren 4,50% VRN (Perpetual)	IT	EUR	200.000	225.900	1,07
Hera 0,875% 05/07/2027 EMTN	IT	EUR	200.000	219.425	1,04
Engie 5,875% 10/04/2054 Reg S	FR	USD	200.000	195.636	0,93
Electricite de France 6,00% 22/04/2064 144A	FR	USD	200.000	187.273	0,89
Amprion 3,625% 21/05/2031 EMTN	DE	EUR	100.000	116.413	0,55
ELM for FI 3,75% VRN (Perpetual)	NL	EUR	100.000	113.341	0,54
Iren 1,95% 19/09/2025 EMTN	IT	EUR	100.000	113.188	0,54
TC Dudgeon Otto 3,158% 12/11/2038	GB	GBP	82.008	94.067	0,45
Wods Transmission 3,446% 24/08/2034	GB	GBP	64.198	80.342	0,38
				<b>1.581.973</b>	<b>7,51</b>

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo Netto
<b>Materiali</b>					
Smurfit Kappa Treasury 5,777% 03/04/2054 144A	IE	USD	400.000	388.185	1,84
Crown Americas 5,25% 01/04/2030	USA	USD	200.000	199.456	0,95
Air Liquide Finance 3,50% 27/09/2046 144A	FR	USD	200.000	147.572	0,70
Linde 2,00% 10/08/2050	USA	USD	200.000	104.850	0,50
Nature Conservancy 3,957% 01/03/2052	USA	USD	100.000	79.074	0,38
				<b>919.137</b>	<b>4,37</b>

<b>Industriali</b>					
ABP Finance 6,25% 14/12/2026 EMTN	GB	GBP	300.000	410.162	1,95
Arcadis 4,875% 28/02/2028	NL	EUR	300.000	353.758	1,68
Veralto 5,45% 18/09/2033	USA	USD	300.000	305.940	1,45
Holding d'Infra. de Trans. 4,875% 24/10/2029	FR	EUR	196.000	224.367	1,07
AP Moller 5,875% 14/09/2033 Reg S	DK	USD	200.000	204.569	0,97
LG Energy Solution 5,25% 02/04/2028 Reg S	KR	USD	200.000	200.975	0,95
Mueller Water Products 4,00% 15/06/2029 144A	USA	USD	200.000	187.983	0,89
Siemens Finance 3,30% 15/09/2046 144A	NL	USD	250.000	181.031	0,86
GFL Environmental 6,75% 15/01/2031 144A	CA	USD	150.000	155.086	0,74
Stantec 5,393% 27/06/2030	CA	CAD	200.000	153.716	0,73
Advanced Drainage Sys. 6,375% 15/06/2030 144A	USA	USD	150.000	152.510	0,72
WSP Global 4,754% 12/09/2034	CA	CAD	200.000	146.527	0,70
Holding d'Infra. de Trans. 4,50% 06/04/2027	FR	EUR	100.000	115.477	0,55
Seaspan 5,50% 01/08/2029 144A	MH	USD	118.000	107.967	0,51
Clean Harbors 6,375% 01/02/2031 144A	USA	USD	100.000	101.737	0,48
Tetra Tech 2,25% 15/08/2028	USA	USD	44.000	46.596	0,22
				<b>3.048.401</b>	<b>14,48</b>

<b>Informatica</b>					
Autodesk 2,40% 15/12/2031	USA	USD	400.000	345.517	1,64
SK Hynix 6,50% 17/01/2033 144A	KR	USD	200.000	212.766	1,01
				<b>558.283</b>	<b>2,65</b>

<b>Beni di prima necessità</b>					
Mars 4,75% 20/04/2033 144A	USA	USD	300.000	296.897	1,41
Cargill 2,125% 10/11/2031 144A	USA	USD	150.000	129.099	0,61
				<b>425.996</b>	<b>2,02</b>

<b>Finanziari</b>					
UniCredit 4,60% VRN 14/02/2030 EMTN	IT	EUR	300.000	362.234	1,72
Intesa Sanpaolo 5,625% 08/03/2033 EMTN	IT	EUR	200.000	254.229	1,21
Channel Link Ent. Fin. 3,043% VRN 30/06/2050	GB	GBP	200.000	243.254	1,16
CaixaBank 4,125% VRN 09/02/2032 EMTN	ES	EUR	200.000	235.909	1,12
Permanent TSB Group 4,25% VRN 10/07/2030 EMTN	IE	EUR	200.000	233.061	1,11
Landsbankinn 0,75% 25/05/2026	IS	EUR	200.000	222.142	1,06
African Development Bank 5,75% VRN (Perpetual)	SU	USD	200.000	191.584	0,91
ABN AMRO Bank 2,47% VRN 13/12/2029 144A	NL	USD	200.000	185.293	0,88
Islandsbanki 3,875% 20/09/2030 EMTN	IS	EUR	154.000	176.505	0,84
Danske Bank 4,50% VRN 09/11/2028 EMTN	DK	EUR	100.000	118.782	0,56
Channel Link Ent. Fin. 2,706% VRN 30/06/2050	GB	EUR	100.000	111.058	0,53
				<b>2.334.051</b>	<b>11,09</b>

<b>Immobiliare</b>					
SELP Finance Sarl 0,875% 27/05/2029	LU	EUR	200.000	207.569	0,99
				<b>207.569</b>	<b>0,99</b>

Frazioni					2 0,00
----------	--	--	--	--	--------

<b>Totale investimenti (costo USD 20.595.066)</b>				<b>20.835.877</b>	<b>98,97</b>
---	--	--	--	-------------------	--------------

	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti/(perdite) non realizzati in USD	% Attivo Netto
Acquisto di protezione su iTraxx Xover S43 20/06/2030	EUR	370.000	(27.071)	(0,13)
			<b>(27.071)</b>	<b>(0,13)</b>

Credit Default Swap

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

Contratti di cambio a termine

Comprato EUR Venduto USD a 0,91509811 07/05/2025			373.730	14.492	0,07
Comprato CAD Venduto USD a 1,43128401 07/05/2025			356.323	13.085	0,06
Comprato JPY Venduto USD a 148,65709737 07/05/2025			141.218	6.027	0,03
Comprato USD Venduto GBP a 1,33794900 10/06/2025			2.164.307	5.846	0,03
Comprato CHF Venduto USD a 0,87766401 07/05/2025			75.200	5.035	0,02
Comprato USD Venduto EUR a 1,13941300 10/06/2025			2.746.241	4.302	0,02
Comprato AUD Venduto USD a 1,59732158 07/05/2025			113.315	2.486	0,01
Comprato CAD Venduto USD a 1,38064712 10/06/2025			369.392	677	0,00
Comprato USD Venduto TWD a 0,03151691 10/06/2025			208.637	541	0,00
Comprato CHF Venduto USD a 0,82153405 10/06/2025			80.		

Prospetto degli Investimenti al 30 aprile 2025

	Esposizione sottostante in USD	Profitti/(perdite) non realizzati in USD	% Attivo Netto
Comprato TWD Venduto USD a 31,95199950 07/05/2025	207.718	(61)	(0,00)
Comprato USD Venduto AUD a 0,63889398 07/05/2025	115.801	(161)	(0,00)
Comprato USD Venduto JPY a 0,00700497 07/05/2025	147.245	(190)	(0,00)
Comprato USD Venduto CHF a 1,21227545 07/05/2025	80.235	(224)	(0,00)
Comprato USD Venduto CAD a 0,72307443 07/05/2025	369.409	(641)	(0,00)
Comprato USD Venduto GBP a 1,29250705 07/05/2025	140.088	(4.375)	(0,02)
Comprato EUR Venduto USD a 0,87945410 07/05/2025	2.744.885	(4.625)	(0,02)
Comprato GBP Venduto USD a 0,74752075 07/05/2025	2.169.839	(5.810)	(0,03)
Comprato USD venduto TWD a 0,03022593 07/05/2025	207.657	(7.047)	(0,03)
Comprato USD Venduto GBP a 1,29443240 07/05/2025	2.023.941	(60.287)	(0,29)
Comprato USD Venduto EUR a 1,08402240 07/05/2025	3.128.484	(140.918)	(0,67)
		<b>(171.241)</b>	<b>(0,81)</b>

	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti/(perdite) non realizzati in USD	% Attivo Netto
<b>Futures</b>				
US 5 Year Note Future 30/06/2025	USD	1.528.844	20.547	0,10
US 2 Year Note Future 30/06/2025	USD	2.913.969	13.375	0,06
US Ultra Bond Future 18/06/2025	USD	(121.313)	5.469	0,03
Mini Gov. giapponese a 10 anni Bond Future 12/06/2025	JPY	14.086.000	2.166	0,01
Euro-Schatz Bond Future 06/06/2025	EUR	215.140	1.373	0,01
US 10 Year Ultra Bond Future 18/06/2025	USD	114.797	1.060	0,01
Canada 10 Year Bond Future 19/06/2025	CAD	369.900	217	0,00
US 10 Year Note Future 18/06/2025	USD	(112.234)	(1.375)	(0,01)
Euro-Bobl Bond Future 06/06/2025	EUR	(478.520)	(7.115)	(0,03)
Euro-Bund Bond Future 06/06/2025	EUR	(527.120)	(9.703)	(0,05)
Long Gilt Bond Future 26/06/2025	GBP	(654.640)	(19.600)	(0,09)
US Long Bond Future 18/06/2025	USD	817.469	(20.699)	(0,10)
			<b>(14.285)</b>	<b>(0,07)</b>

Altre voci di attivo e passivo 430.325 2,04

**Attivo Netto** **21.053.605** **100,00**

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo Netto
USA	USA	23,91
Regno Unito	GB	20,23
Francia	FR	9,85
Italia	IT	7,56
Paesi Bassi	NL	6,36
Irlanda	IE	5,40
Corea	KR	4,72
Danimarca	DK	4,17
Islanda	IS	3,50
Canada	CA	3,12
Lussemburgo	LU	2,93
Spagna	ES	1,12
Finlandia	FI	1,12
Filippine	PH	0,91
Sovranazionale	SU	0,91
Isole Vergini Britanniche	VG	0,86
Isole Cayman	KY	0,66
Australia	AU	0,57
Germania	DE	0,55
Isole Marshall	MH	0,51
Liquidità ed altre voci di attivo netto		1,03

Prospetto degli Investimenti al 30 aprile 2025

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in CNY	% Attivo Netto
<b>Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati</b>					
<b>Servizi di pubblica utilità</b>					
China South. Po. Grid 2,45% 25/03/2029 EMTN	CN	CNY	10.000.000	10.166.398	4,84
State Power Investment 2,15% 22/10/2029 MTN	CN	CNY	10.000.000	10.041.800	4,78
Shanghai Electric Power 2,11% 12/05/2030 MTN	CN	CNY	10.000.000	10.031.050	4,78
State Grid Corp. of China 2,11% 28/08/2027 MTN	CN	CNY	10.000.000	10.018.656	4,77
				<b>40.257.904</b>	<b>19,17</b>
<b>Industriali</b>					
Guangzhou Metro 2,88% 19/01/2029 MTN	CN	CNY	10.000.000	10.314.200	4,91
China RY Group 2,30% 21/06/2029 MTN	CN	CNY	10.000.000	10.139.131	4,83
				<b>20.453.331</b>	<b>9,74</b>
<b>Beni voluttuari</b>					
Zhejiang Geely Holding 2,45% 26/09/2029 MTN	CN	CNY	10.000.000	9.942.900	4,74
				<b>9.942.900</b>	<b>4,74</b>
<b>Finanziari</b>					
Export Import Bank of Thailand 3,38% 16/07/2031	CN	CNY	10.000.000	10.951.977	5,22
ADBC 3,10% 27/02/2033	CN	CNY	10.000.000	10.937.756	5,21
Bank of Cyprus 2,18% 26/07/2034	CN	CNY	10.000.000	10.422.645	4,96
ICBC (London) 2,50% 22/05/2034	CN	CNY	10.000.000	10.188.900	4,85
Bank of China 2,35% 20/05/2030	CN	CNY	10.000.000	10.168.650	4,84
AIB 2,05% 21/10/2029	SU	CNY	10.000.000	10.061.950	4,79
China Development Bank 2,64% 08/01/2031	CN	CNY	5.000.000	5.250.625	2,50
ADBC 2,01% 11/09/2031	CN	CNY	4.350.000	4.416.990	2,10
				<b>72.399.493</b>	<b>34,48</b>
<b>Governativi</b>					
Cina 1,79% 25/03/2032	CN	CNY	20.000.000	20.265.044	9,65
Cina 2,27% 25/05/2034	CN	CNY	10.000.000	10.503.528	5,00
Cina 1,61% 15/02/2035	CN	CNY	10.000.000	9.982.011	4,75
Municipality Of China 1,79% 03/03/2035	CN	CNY	10.000.000	9.926.650	4,73
				<b>50.677.233</b>	<b>24,13</b>
<b>Totale investimenti (costo CNY 192.121.398)</b>				<b>193.730.861</b>	<b>92,26</b>

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo Netto
Cina	CN	87,47
Sovranazionale	SU	4,79
Liquidità ed altre voci di attivo netto		7,74

	Esposizione sottostante in CNY	Profitti/(perdite) non realizzati in CNY	% Attivo Netto	
<b>Contratti di cambio a termine</b>				
Comprato CNY Venduto USD a 7,25456799 14/05/2025	4.526.033	(6.437)	(0,00)	
		<b>(6.437)</b>	<b>(0,00)</b>	
<b>Azioni A-ACC (USD) (hedged)</b>				
Comprato USD Venduto CNY a 0,13803279 07/05/2025	20.533.527	69.283	0,03	
Comprato USD Venduto CNY a 0,13796550 10/06/2025	43.469.564	6.573	0,00	
Comprato USD Venduto CNY a 0,13767706 07/05/2025	924.628	729	0,00	
Comprato CNY Venduto USD a 7,26753380 07/05/2025	43.594.974	(9.393)	(0,00)	
Comprato USD Venduto CNY a 0,13747122 07/05/2025	22.082.441	(15.634)	(0,01)	
		<b>51.558</b>	<b>0,02</b>	
<b>Azioni I-ACC (USD) (hedged)</b>				
Comprato USD Venduto CNY a 0,13803279 07/05/2025	1.104.810	3.728	0,00	
Comprato USD Venduto CNY a 0,13796550 10/06/2025	22.870.936	3.458	0,00	
Comprato USD Venduto CNY a 0,13621085 07/05/2025	19.822	(196)	(0,00)	
Comprato CNY Venduto USD a 7,26753380 07/05/2025	22.936.918	(4.942)	(0,00)	
Comprato USD Venduto CNY a 0,13747122 07/05/2025	21.824.205	(15.451)	(0,01)	
		<b>(13.403)</b>	<b>(0,01)</b>	
<b>Swap sui tassi d'interesse</b>				
Riceve 1,727% fisso paga variabile (7d China) 18/10/2029	CNY	9.327.000	133.434	0,06
Riceve 1,586% fisso paga variabile (7d China) 17/02/2030	CNY	8.000.000	69.128	0,03
Riceve 1,7% fisso paga variabile (7d China) 25/02/2030	CNY	3.300.000	46.262	0,02
Riceve 1,485% fisso paga variabile (7d China) 13/01/2030	CNY	7.750.000	30.206	0,01
Riceve 1,45% fisso paga variabile (7d China) 17/12/2029	CNY	9.000.000	20.450	0,01
Riceve 1,498% fisso paga variabile (7d China) 24/01/2030	CNY	3.300.000	14.901	0,01
Riceve 1,403% fisso paga variabile (7d China) 06/05/2030	CNY	4.418.000	652	0,00
Riceve 1,4% fisso paga variabile (7d China) 30/12/2029	CNY	9.070.000	85	0,00
Riceve 1,343% fisso paga variabile (7d China) 14/04/2030	CNY	5.000.000	(14.055)	(0,01)
		<b>301.063</b>	<b>0,14</b>	
Altre voci di attivo e passivo		15.921.162	7,60	
<b>Attivo Netto</b>		<b>209.984.804</b>	<b>100,00</b>	

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 a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati.

Prospetto degli Investimenti al 30 aprile 2025

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo Netto
<b>Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale</b>					
<b>Servizi di pubblica utilità</b>					
Wessex Water Services Finance 5,125% 31/10/2032	GB	GBP	300.000	384.456	1,77
NGG Finance 5,625% VRN 18/06/2073	GB	GBP	200.000	266.678	1,23
Northumbrian Water Finance 1,625% 11/10/2026	GB	GBP	200.000	254.618	1,17
Electricite de France 4,75% 17/06/2044 EMTN	FR	EUR	200.000	229.254	1,06
American Water Capital 5,25% 01/03/2035	USA	USD	200.000	200.969	0,93
Thames Water Util. Fin. 6,75% 16/11/2030 EMTN	GB	GBP	200.000	192.170	0,89
San Diego Gas & Electric 2,95% 15/08/2051	USA	USD	300.000	185.515	0,86
SSE 3,74% VRN (Perpetual)	GB	GBP	100.000	131.416	0,61
Southern Co Gas Capital 6,64% 31/03/2026	KY	GBP	100.000	130.522	0,60
Anglian Water Osprey Fin. 2,00% 31/07/2028 EMTN	GB	GBP	100.000	115.302	0,53
Thames Water Util. Fin. 4,00% 19/06/2027 EMTN	GB	GBP	100.000	103.320	0,48
				<b>2.194.220</b>	<b>10,12</b>

<b>Materiali</b>					
Brambles USA 3,625% 02/04/2033 EMTN	USA	EUR	258.000	295.551	1,36
				<b>295.551</b>	<b>1,36</b>

<b>Industriali</b>					
Mobico Group 4,875% 26/09/2031 EMTN	GB	EUR	200.000	218.305	1,01
Trane Technologies Financing 5,25% 03/03/2033	IE	USD	200.000	204.100	0,94
LG Energy Solution 5,375% 02/04/2030 Reg S	KR	USD	200.000	198.984	0,92
GXO Logistics 6,50% 06/05/2034	USA	USD	150.000	150.035	0,69
Legrand 3,50% 26/06/2034	FR	EUR	100.000	114.860	0,53
Teleperformance 0,25% 26/11/2027 EMTN	FR	EUR	100.000	107.389	0,50
Ryder System 4,90% 01/12/2029 MTN	USA	USD	100.000	100.193	0,46
Ryder System 5,50% 01/06/2029 MTN	USA	USD	89.000	91.298	0,42
				<b>1.185.164</b>	<b>5,47</b>

<b>Informatica</b>					
Sage Group 2,875% 08/02/2034	GB	GBP	200.000	219.020	1,01
				<b>219.020</b>	<b>1,01</b>

<b>Beni voluttuari</b>					
General Mills 5,05% 04/04/2028	USA	USD	300.000	300.622	1,39
Denso 1,239% 16/09/2026 Reg S	JP	USD	300.000	287.791	1,33
Allegation US Holding 5,60% 29/05/2034	USA	USD	68.000	68.741	0,32
Ford Motor Credit 3,25% 12/02/2032	USA	USD	50.000	40.861	0,19
				<b>698.015</b>	<b>3,22</b>

<b>Beni di prima necessità</b>					
Tesco Corporate Trea. Ser. 3,375% 06/05/2032 EMTN	GB	EUR	100.000	112.537	0,52
				<b>112.537</b>	<b>0,52</b>

<b>Salute</b>					
AbbVie 4,25% 21/11/2049	USA	USD	250.000	204.057	0,94
CVS Health 4,78% 25/03/2038	USA	USD	200.000	180.540	0,83
UnitedHealth Group 5,625% 15/07/2054	USA	USD	180.000	174.126	0,80
Becton Dickinson 1,957% 11/02/2031	USA	USD	200.000	170.955	0,79
Aetna 4,50% 15/05/2042	USA	USD	200.000	163.263	0,75
Stryker 3,375% 11/09/2032	USA	EUR	120.000	136.669	0,63
Medtronic 4,15% 15/10/2053	USA	EUR	120.000	134.261	0,62
Becton Dickinson 4,685% 15/12/2044	USA	USD	130.000	112.055	0,52
HCA 5,25% 01/03/2030	USA	USD	104.000	105.742	0,49
				<b>1.381.668</b>	<b>6,37</b>

<b>Finanziari</b>					
Lloyds Banking Group 1,985% VRN 15/12/2031	GB	GBP	400.000	508.202	2,34
Intesa Sanpaolo 5,25% 13/01/2030 EMTN	IT	EUR	250.000	311.647	1,44
Sampo 2,50% VRN 03/09/2052 EMTN	FI	EUR	300.000	306.981	1,42
Woori Bank 4,875% VRN 26/01/2028 Reg S	KR	USD	300.000	304.194	1,40
Co-Operative Bank Holdings 9,50% VRN 24/05/2028	GB	GBP	200.000	289.663	1,34
Lloyds Banking 7,875% VRN (Perpetual)	GB	GBP	200.000	268.798	1,24
Aviva 7,75% VRN (Perpetual)	GB	GBP	200.000	264.736	1,22
NN Group 5,25% VRN 01/03/2043 EMTN	NL	EUR	200.000	240.771	1,11
Deutsche Bank 4,00% VRN 12/07/2028 EMTN	DE	EUR	200.000	232.075	1,07
BAWAG PSK 3,125% VRN 03/10/2029 EMTN	AT	EUR	200.000	228.870	1,06
Societe Generale 3,75% VRN 15/07/2031	FR	EUR	200.000	228.866	1,06
EDENRED 3,625% 13/06/2031	FR	EUR	200.000	228.699	1,05
KBC Group 3,00% 25/08/2030 EMTN	BE	EUR	200.000	225.987	1,04
SWISS Re 2,714% VRN 04/06/2052 EMTN	GB	EUR	200.000	208.941	0,96
NatWest 0,78% VRN 26/02/2030 EMTN	GB	EUR	200.000	207.844	0,96
Zurich Fin. Ireland li 5,50% VRN 23/04/2055 EMTN	IE	USD	200.000	192.184	0,89
AIA Group 3,20% 16/09/2040 Reg S	HK	USD	250.000	189.850	0,88
NatWest Group 3,622% VRN 14/08/2030	GB	GBP	100.000	133.325	0,61
RCB Bonds 4,25% 30/03/2026	GB	GBP	100.000	128.379	0,59
RCB Bonds 4,50% 20/06/2026 EMTN	GB	GBP	100.000	127.745	0,59
ABN AMRO Bank 3,00% 25/02/2031 EMTN	NL	EUR	100.000	114.177	0,53
				<b>4.941.934</b>	<b>22,80</b>

<b>Immobiliare</b>					
Places for People 2,50% 26/01/2036 EMTN	GB	GBP	200.000	196.296	0,91
UNITE Group 5,625% 25/06/2032 EMTN	GB	GBP	117.000	157.727	0,73
Places for People 5,875% 23/05/2031 EMTN	GB	GBP	100.000	137.823	0,64
London & Quadrant Housing 2,625% 05/05/2026	GB	GBP	100.000	130.996	0,60
				<b>622.842</b>	<b>2,87</b>

<b>Governativi</b>					
Cile 3,875% 09/07/2031	CL	EUR	250.000	290.906	1,34
Korea Housing Finance 2,742% 05/03/2030	KR	EUR	214.000	244.446	1,13
US Treasury 4,50% 31/12/2031	USA	USD	200.000	206.535	0,95
				<b>741.887</b>	<b>3,42</b>

<b>Fondo di tipo aperto</b>					
Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	65	1.343.821	6,20
				<b>1.343.821</b>	<b>6,20</b>

<b>Servizi di comunicazioni</b>					
Orange 1,75% VRN (Perpetual) EMTN	FR	EUR	100.000	110.547	0,51
				<b>110.547</b>	<b>0,51</b>

Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati

<b>Materiali</b>					
Smurfit Westrock Financing 5,418% 15/01/2035 144A	IE	USD	200.000	200.221	0,92
Ecolab 2,75% 18/08/2055	USA	USD	300.000	178.827	0,82
SIG Combibloc 3,75% 19/03/2030	LU	EUR	100.000	114.932	0,53
				<b>493.980</b>	<b>2,28</b>

<b>Industriali</b>					
LG Energy Solution 5,875% 02/04/2035 Reg S	KR	USD	266.000	261.084	1,20
Verisk Analytics 3,625% 15/05/2050	USA	USD	340.000	240.032	1,11
Wabtec Trans. Paesi Bassi 1,25% 03/12/2027	NL	EUR	200.000	218.955	1,01
Holding d'Infra. de Trans. 4,875% 24/10/2029	FR	EUR	156.000	178.578	0,82
East Japan Railway 5,562% 04/09/2054 EMTN	JP	GBP	113.000	142.786	0,66
Carrier Global 2,722% 15/02/2030	USA	USD	150.000	138.445	0,64
Rentokil Initial 5,00% 27/06/2032 EMTN	GB	GBP	100.000	130.886	0,60
DSV Panalpina 3,375% 06/11/2034 EMTN	NL	EUR	108.000	120.492	0,56
Holding d'Infra. de Trans. 4,50% 06/04/2027	FR	EUR	100.000	115.477	0,53
Carrier Global 6,20% 15/03/2054	USA	USD	50.000	52.740	0,24
				<b>1.599.475</b>	<b>7,38</b>

<b>Beni voluttuari</b>					
Pearson Fund 3,75% 04/06/2030	GB	GBP	200.000	252.145	1,16
				<b>252.145</b>	<b>1,16</b>

<b>Salute</b>					
IQVIA 6,25% 01/02/2029	USA	USD	200.000	208.190	0,96
Icon Investments Six DAC 6,00% 08/05/2034	IE	USD	200.000	199.508	0,92
American Airlines 3,25% 08/03/2034	NL	EUR	176.000	195.833	0,90
Alcon Finance 5,75% 06/12/2052 144A	USA	USD	200.000	195.060	0,90
Alcon Finance 3,00% 23/09/2029 144A	USA	USD	200.000	186.173	0,86
Takeda Pharma 2,05% 31/03/2030	JP	USD	200.000	177.832	0,82
Fresenius Medical Care 3,75% 08/04/2032 EMTN	DE	EUR	142.000	161.851	0,75
Amgen 4,875% 01/03/2053	USA	USD	100.000	86.059	0,40
				<b>1.410.506</b>	<b>6,51</b>

<b>Finanziari</b>					
CaixaBank 3,625% VRN 19/09/2032 EMTN	ES	EUR	300.000	343.299	1,58
AIB Group 2,25% VRN 04/04/2028 EMTN	IE	EUR	250.000	280.966	1,30
Banco Mercantil 8,375% VRN (Perpetual) Reg S	MX	USD	261.000	257.173	1,19
Permanent TSB Group 4,25% VRN 10/07/2030 EMTN	IE	EUR	200.000	233.061	1,08
Channel Link Ent. Fin. 2,706% VRN 30/06/2050	GB	EUR	200.000	222.115	1,02
Munich Re 5,875% VRN 23/05/2042 Reg S	DE	USD	200.000	202.532	0,93
QBE Insurance Group 5,25% VRN (Perpetual) EMTN	AU	USD	200.000	199.859	0,92
Allianz 5,60% VRN 03/09/2054 Reg S	DE	USD	200.000	194.572	0,90
African Development Bank 5,75% VRN (Perpetual)	SU	USD	200.000	191.584	0,88
Islandsbanki 3,875% 20/09/2030 EMTN	IS	EUR	154.000	176.505	0,81
Munich Re 4,25% VRN 26/05/2044	DE	EUR	100.000	115.250	0,53
Dresdner Funding Trust I 8,151% 30/06/2031 Reg S	USA	USD	100.000	109.022	0,50
				<b>2.525.938</b>	<b>11,65</b>

<b>Immobiliare</b>					
Assura Finance 1,50% 15/09/2030	GB	GBP	200.000	226.248	1,04
SELP Finance Sarl 0,875% 27/05/2029	LU	EUR	200.000	207.569	0,96
Assura Finance 3,00% 19/07/2028	GB	GBP	100.000	126.223	0,58
CPI Property Group 6,00% 27/01/2032 EMTN	LU	EUR	112.000	125.952	0,58
				<b>685.992</b>	<b>3,16</b>

<b>Governativi</b>					
Colombia 8,00% 14/11/2035	CO	USD	200.000	196.612	0,91
				<b>196.612</b>	<b>0,91</b>

<b>Servizi di comunicazioni</b>					
Deutsche Bank 4,75% 21/06/2038 Reg S	NL	USD	230.000	216.609	1,00
KPN 0,875% 15/11/2033 GMTN	NL	EUR	100.000	92.823	0,43
				<b>309.432</b>	<b>1,43</b>

Non quotati

<b>Servizi di pubblica utilità</b>					
Thames Water Super Sen. 9,75% 10/10/2027 Reg S	GB	GBP	8.072	12.030	0,06
Thames Water Util. 8,67% 22/03/2027 Reg S	GB	GBP	2.250	2.564	0,01
				<b>14.594</b>	<b>0,07</b>

<b>Frazioni</b>				3	0,00
-----------------	--	--	--	---	------

<b>Totale</b>			
---------------	--	--	--

Prospetto degli Investimenti al 30 aprile 2025

	Esposizione sottostante in USD	Profitti/(perdite) non realizzati in USD	% Attivo Netto
<b>Contratti di cambio a termine</b>			
Comprato CAD Venduto USD a 1,43128401 07/05/2025	643.478	23.631	0,11
Comprato GBP Venduto USD a 0,78336079 07/05/2025	321.691	14.521	0,07
Comprato EUR Venduto USD a 0,91526068 07/05/2025	329.961	12.856	0,06
Comprato USD Venduto GBP a 1,35794900 10/06/2025	4.327.280	11.689	0,05
Comprato EUR Venduto USD a 0,90357743 07/05/2025	379.602	9.756	0,05
Comprato JPY Venduto USD a 148,65709859 07/05/2025	145.563	6.213	0,03
Comprato CHF Venduto USD a 0,87766398 07/05/2025	70.642	4.730	0,02
Comprato USD Venduto EUR a 1,13941300 10/06/2025	2.117.131	3.316	0,02
Comprato AUD Venduto USD a 1,59732155 07/05/2025	107.680	2.363	0,01
Comprato GBP Venduto USD a 0,75558262 07/05/2025	284.549	2.299	0,01
Comprato CAD Venduto USD a 1,38064711 10/06/2025	667.079	1.223	0,01
Comprato USD Venduto EUR a 1,14379500 07/05/2025	143.029	1.089	0,01
Comprato GBP Venduto USD a 0,75283687 07/05/2025	134.159	592	0,00
Comprato USD Venduto TWD a 0,03151691 10/06/2025	214.201	555	0,00
Comprato CHF Venduto USD a 0,82153405 10/06/2025	75.469	227	0,00
Comprato JPY Venduto USD a 142,21052823 10/06/2025	152.162	211	0,00
Comprato AUD Venduto USD a 1,56460984 10/06/2025	109.932	153	0,00
Comprato USD Venduto EUR a 1,13560423 07/05/2025	59.028	23	0,00
Comprato TWD Venduto USD a 31,95199941 07/05/2025	213.257	(63)	(0,00)
Comprato USD Venduto AUD a 0,63889401 07/05/2025	110.043	(153)	(0,00)
Comprato USD Venduto JPY a 0,00700497 07/05/2025	151.776	(196)	(0,00)
Comprato USD Venduto CHF a 1,21227548 07/05/2025	75.372	(211)	(0,00)
Comprato EUR Venduto USD a 0,87933667 07/05/2025	119.408	(217)	(0,00)
Comprato USD Venduto CAD a 0,72307443 07/05/2025	667.109	(1.157)	(0,01)
Comprato EUR Venduto USD a 0,87945410 07/05/2025	2.116.085	(3.564)	(0,02)
Comprato USD Venduto EUR a 1,08166908 07/05/2025	147.570	(6.953)	(0,03)
Comprato USD venduto TWD a 0,03022593 07/05/2025	213.194	(7.235)	(0,03)
Comprato GBP Venduto USD a 0,74752075 07/05/2025	4.338.341	(11.616)	(0,05)
Comprato USD Venduto GBP a 1,29250700 07/05/2025	533.669	(16.667)	(0,08)
Comprato USD Venduto EUR a 1,08402240 07/05/2025	2.614.259	(117.756)	(0,54)
Comprato USD Venduto GBP a 1,29443240 07/05/2025	4.550.866	(135.557)	(0,63)
		<b>(205.898)</b>	<b>(0,95)</b>

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA		
Paese	Codice paese	% Attivo Netto
Regno Unito	GB	26,43
USA	USA	20,37
Irlanda	IE	12,24
Francia	FR	6,06
Paesi Bassi	NL	5,53
Corea	KR	4,65
Germania	DE	4,18
Giappone	JP	2,81
Lussemburgo	LU	2,07
Spagna	ES	1,58
Italia	IT	1,44
Finlandia	FI	1,42
Cile	CL	1,34
Messico	MX	1,19
Austria	AT	1,06
Belgio	BE	1,04
Australia	AU	0,92
Colombia	CO	0,91
Sovranazionale	SU	0,88
Hong Kong SAR Cina	HK	0,88
Islanda	IS	0,81
Isole Cayman	KY	0,60
Liquidità ed altre voci di attivo netto		1,58

	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti/(perdite) non realizzati in USD	% Attivo Netto
<b>Futures</b>				
US 2 Year Note Future 30/06/2025	USD	3.954.672	25.055	0,12
US 5 Year Note Future 30/06/2025	USD	1.201.234	12.781	0,06
Euro-Buxl 30 Year Bond Future 06/06/2025	EUR	(248.200)	5.492	0,03
Mini Gov. giapponese a 10 anni Bond Future 12/06/2025	JPY	14.086.000	2.166	0,01
Canada 10 Year Bond Future 19/06/2025	CAD	739.800	434	0,00
US 10 Year Note Future 18/06/2025	USD	(673.406)	94	0,00
Euro-Bund Bond Future 06/06/2025	EUR	(131.780)	23	0,00
US Ultra Bond Future 18/06/2025	USD	242.625	(359)	(0,00)
US 10 Year Ultra Bond Future 18/06/2025	USD	(573.984)	(1.009)	(0,00)
US Long Bond Future 18/06/2025	USD	2.335.625	(2.219)	(0,01)
Euro-Bobl Bond Future 06/06/2025	EUR	(478.520)	(3.416)	(0,02)
Long Gilt Bond Future 26/06/2025	GBP	(1.028.720)	(18.824)	(0,09)
			<b>20.218</b>	<b>0,09</b>

	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti/(perdite) non realizzati in USD	% Attivo Netto
<b>Swap sui tassi d'interesse</b>				
Paga 2,34% fisso riceve variabile. (EURIBOR 6m) 15/11/2034	EUR	100.000	726	0,00
Paga 2,2392% fisso riceve variabile. (EURIBOR 6m) 18/11/2029	EUR	300.000	(2.156)	(0,01)
			<b>(1.430)</b>	<b>(0,01)</b>

Altre voci di attivo e passivo		530.199	2,43
<b>Attivo Netto</b>		<b>21.678.972</b>	<b>100,00</b>

Prospetto degli Investimenti al 30 aprile 2025

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo Netto
<b>Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale</b>					
<b>Servizi di pubblica utilità</b>					
American Water Capital 5,25% 01/03/2035	USA	USD	275.000	276.333	0,97
Electricite de France 4,75% 17/06/2044 EMTN	FR	EUR	200.000	229.254	0,80
San Diego Gas & Electric 4,30% 01/04/2042	USA	USD	275.000	224.042	0,78
Electricite de France 2,625% VRN (Perpetual)	FR	EUR	200.000	220.653	0,77
Contemporary Ruiding 1,875% 17/09/2025	VG	USD	200.000	197.987	0,69
Thames Water Util. Fin. 6,75% 16/11/2030 EMTN	GB	GBP	200.000	192.170	0,67
Edison International 4,70% 15/08/2025	USA	USD	178.000	177.629	0,62
E.ON International Finance 6,125% 06/07/2039 EMTN	NL	GBP	100.000	135.576	0,47
NGG Finance 5,625% VRN 18/06/2073	GB	GBP	100.000	133.339	0,47
SSE 3,74% VRN (Perpetual)	GB	GBP	100.000	131.416	0,46
Southern Co Gas Capital 6,64% 31/03/2026	KY	GBP	100.000	130.522	0,46
Wessex Water Services Finance 5,125% 31/10/2032	GB	GBP	101.000	129.433	0,45
Northumbrian Water Finance 1,625% 11/10/2026	GB	GBP	100.000	127.309	0,45
E.ON International Finance 4,75% 31/01/2034 EMTN	NL	GBP	100.000	127.083	0,44
Anglian Water Osprey Fin. 2,00% 31/07/2028 EMTN	GB	GBP	100.000	115.302	0,40
Thames Water Util. Fin. 4,00% 19/06/2027 EMTN	GB	GBP	100.000	103.320	0,36
			<b>2.651.368</b>	<b>9,27</b>	
<b>Materiali</b>					
Brambles USA 3,625% 02/04/2033 EMTN	USA	EUR	358.000	410.106	1,43
Antofagasta 6,25% 02/05/2034 Reg S	GB	USD	200.000	202.920	0,71
Antofagasta 5,625% 13/05/2032 144A	GB	USD	200.000	201.334	0,70
			<b>814.360</b>	<b>2,85</b>	
<b>Industriali</b>					
Xylem (NY) 2,25% 30/01/2031	USA	USD	389.000	339.821	1,19
Trane Technologies Financing 5,25% 03/03/2033	IE	USD	275.000	280.637	0,98
Quanta Services 2,35% 15/01/2032	USA	USD	300.000	253.359	0,87
GXO Logistics 6,50% 06/05/2034	USA	USD	250.000	250.058	0,89
Uber Technologies 5,35% 15/09/2054	USA	USD	224.000	205.844	0,72
LG Energy Solution 5,375% 02/04/2030 Reg S	KR	USD	200.000	198.984	0,70
Bazalgette Finance 2,375% 29/11/2027 EMTN	GB	GBP	100.000	125.327	0,44
Mobico Group 4,875% 26/09/2031 EMTN	GB	EUR	100.000	109.153	0,38
Teleperformance 0,25% 26/11/2027 EMTN	FR	EUR	100.000	107.389	0,38
			<b>1.870.572</b>	<b>6,54</b>	
<b>Informatica</b>					
Lenovo Group 6,536% 27/07/2032 Reg S	HK	USD	200.000	210.551	0,74
SK Hynix 2,375% 19/01/2031 Reg S	KR	USD	200.000	173.898	0,61
Sage Group 2,875% 08/02/2034	GB	GBP	150.000	164.265	0,57
			<b>548.714</b>	<b>1,92</b>	
<b>Beni voluttuari</b>					
General Mills 5,05% 04/04/2028	USA	USD	415.000	415.860	1,45
Alliege US Holding 5,60% 29/05/2034	USA	USD	168.000	169.831	0,59
Ford Motor Credit 3,25% 12/02/2032	USA	USD	50.000	40.861	0,14
			<b>626.552</b>	<b>2,19</b>	
<b>Beni di prima necessità</b>					
Tesco Corporate Trea. Ser. 3,375% 06/05/2032 EMTN	GB	EUR	100.000	112.537	0,39
			<b>112.537</b>	<b>0,39</b>	
<b>Salute</b>					
UnitedHealth Group 5,625% 15/07/2054	USA	USD	330.000	319.232	1,12
AbbVie 4,25% 21/11/2049	USA	USD	275.000	224.463	0,78
CVS Health 4,78% 25/03/2038	USA	USD	200.000	180.540	0,63
Becton Dickinson 4,685% 15/12/2044	USA	USD	180.000	155.153	0,54
HCA 5,25% 01/03/2030	USA	USD	144.000	146.413	0,51
Stryker 3,375% 11/09/2032	USA	EUR	120.000	136.669	0,48
			<b>1.162.470</b>	<b>4,06</b>	
<b>Finanziari</b>					
Lloyds Banking Group 1,985% VRN 15/12/2031	GB	GBP	400.000	508.202	1,78
Co-Operative Bank Holdings 9,50% VRN 24/05/2028	GB	GBP	300.000	434.494	1,52
EIB 2,125% 13/04/2026	SU	USD	415.000	408.249	1,43
NatWest Group 5,778% VRN 01/03/2035	GB	USD	400.000	407.074	1,42
Piraeus Bank 3,875% VRN 03/11/2027 EMTN	GR	EUR	300.000	345.647	1,21
BAWAG PSK 3,125% VRN 03/10/2029 EMTN	AT	EUR	300.000	343.306	1,20
Barclays Bank 1,70% VRN 03/11/2026	GB	GBP	250.000	327.850	1,15
EDENRED 3,625% 13/06/2031	FR	EUR	200.000	228.699	0,80
BNP Paribas 0,50% VRN 30/05/2028 EMTN	FR	EUR	200.000	217.234	0,76
IBRD 4,00% 27/08/2026	SU	USD	205.000	205.550	0,72
Zurich Fin. Ireland 11 5,50% VRN 23/04/2055 EMTN	IE	USD	200.000	192.184	0,67
Brambles Finance 1,50% 04/10/2027	GB	EUR	150.000	166.423	0,58
NatWest Group 3,673% VRN 05/08/2031 EMTN	GB	EUR	129.000	149.238	0,52
Lloyds Banking Group 3,50% VRN 06/11/2030 EMTN	GB	EUR	123.000	141.491	0,49
NatWest Group 3,622% VRN 14/08/2030	GB	GBP	100.000	133.325	0,47
RCB Bonds 4,25% 30/03/2026	GB	GBP	100.000	128.379	0,45
RCB Bonds 4,50% 20/06/2026 EMTN	GB	GBP	100.000	127.745	0,45
KBC Group 3,75% 27/03/2032 EMTN	BE	EUR	100.000	116.474	0,41
Deutsche Bank 4,00% VRN 12/07/2028 EMTN	DE	EUR	100.000	116.037	0,41
ABN AMRO Bank 3,00% 25/02/2031 EMTN	NL	EUR	100.000	114.177	0,40
			<b>4.811.758</b>	<b>16,83</b>	
<b>Immobiliare</b>					
Equinix Europe 2 Financing 3,65% 03/09/2033	USA	EUR	133.000	149.394	0,52
Great Portland Estates 5,375% 25/09/2031	GB	GBP	100.000	132.433	0,46
GELF Bond Issuer 3,625% 27/11/2031 EMTN	LU	EUR	100.000	113.164	0,40
			<b>394.991</b>	<b>1,38</b>	

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo Netto
<b>Governativi</b>					
Korea Housing Finance 2,742% 05/03/2030	KR	EUR	143.000	163.345	0,57
				<b>163.345</b>	<b>0,57</b>
<b>Fondo di tipo aperto</b>					
Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	131	2.712.535	9,49
				<b>2.712.535</b>	<b>9,49</b>
<b>Servizi di comunicazioni</b>					
Orange 1,75% VRN (Perpetual) EMTN	FR	EUR	100.000	110.547	0,39
				<b>110.547</b>	<b>0,39</b>
<b>Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati</b>					
<b>Servizi di pubblica utilità</b>					
Gwyn Y Mor OFTO 2,778% 17/02/2034	GB	GBP	219.305	258.568	0,90
ENBW 5,25% VRN 23/01/2084	DE	EUR	200.000	235.605	0,82
Pacific Gas and Electric 5,70% 01/03/2035	USA	USD	213.000	210.603	0,74
				<b>704.776</b>	<b>2,46</b>
<b>Materiali</b>					
Smurfit Westrock Financing 5,418% 15/01/2035 144A	IE	USD	300.000	300.331	1,05
UPM Kymmene 3,375% 29/08/2034 EMTN	FI	EUR	200.000	224.359	0,78
SIG Combibloc 3,75% 19/03/2030	LU	EUR	100.000	114.932	0,40
Nature Conservancy 3,957% 01/03/2052	USA	USD	140.000	110.704	0,39
				<b>750.326</b>	<b>2,62</b>
<b>Industriali</b>					
Arcadis 4,875% 28/02/2028	NL	EUR	300.000	353.758	1,24
LG Energy Solution 5,875% 02/04/2035 Reg S	KR	USD	266.000	261.084	0,91
Brookfield 4,29% 05/11/2049 MTN	CA	CAD	415.000	258.551	0,90
Wabtec Trans. Paesi Bassi 1,25% 03/12/2027	NL	EUR	200.000	218.955	0,77
Holding d'Infra. de Trans. 4,875% 24/10/2029	FR	EUR	156.000	178.578	0,62
Advanced Drainage Sys. 6,375% 15/06/2030 144A	USA	USD	140.000	142.342	0,50
Verisk Analytics 3,625% 15/05/2050	USA	USD	195.000	137.665	0,48
Rentokil Initial 5,00% 27/06/2032 EMTN	GB	GBP	100.000	130.886	0,46
DSV Panalpina 3,375% 06/11/2034 EMTN	NL	EUR	108.000	120.492	0,42
Holding d'Infra. de Trans. 4,50% 06/04/2027	FR	EUR	100.000	115.477	0,40
Eurogrid 3,279% 05/09/2031 EMTN	DE	EUR	100.000	113.250	0,40
Royal Schiphol 2,00% 06/04/2029 EMTN	NL	EUR	100.000	110.651	0,39
				<b>2.141.689</b>	<b>7,49</b>
<b>Informatica</b>					
Autodesk 2,40% 15/12/2031	USA	USD	400.000	345.517	1,21
Micron Technology 6,75% 01/11/2029	USA	USD	275.000	293.858	1,03
Broadcom 3,50% 15/02/2041 144A	USA	USD	345.000	268.382	0,94
Marvell Technology 5,95% 15/09/2033	USA	USD	200.000	206.775	0,72
				<b>1.114.532</b>	<b>3,90</b>
<b>Beni voluttuari</b>					
Pearson Fund 3,75% 04/06/2030	GB	GBP	300.000	378.217	1,32
				<b>378.217</b>	<b>1,32</b>
<b>Salute</b>					
Icon Investments Six DAC 6,00% 08/05/2034	IE	USD	400.000	399.017	1,40
Fresenius Medical Care 3,75% 08/04/2032 EMTN	DE	EUR	242.000	275.831	0,96
Alcon Finance 3,00% 23/09/2029 144A	USA	USD	200.000	186.173	0,65
American Airlines 3,25% 08/03/2034	NL	EUR	132.000	146.875	0,51
				<b>1.007.896</b>	<b>3,52</b>
<b>Finanziari</b>					
CaixaBank 3,625% VRN 19/09/2032 EMTN	ES	EUR	400.000	457.732	1,60
Intesa Sanpaolo 5,625% 08/03/2033 EMTN	IT	EUR	350.000	444.901	1,56
AIB Group 5,25% VRN 23/10/2031 EMTN	IE	EUR	300.000	370.977	1,30
Permanent TSB Group 4,25% VRN 10/07/2030 EMTN	IE	EUR	300.000	349.591	1,22
Bank of Ireland Group 5,00% VRN 04/07/2031 EMTN	IE	EUR	280.000	342.318	1,20
Channel Link Ent. Fin. 2,706% VRN 30/06/2050	GB	EUR	300.000	333.173	1,17
Islandsbanki 3,875% 20/09/2030 EMTN	IS	EUR	254.000	291.119	1,02
Dresdner Funding Trust I 8,151% 30/06/2031 Reg S	USA	USD	200.000	218.044	0,76
Munich Re 5,875% VRN 23/05/2042 Reg S	DE	USD	200.000	202.532	0,71
QBE Insurance Group 5,25% VRN (Perpetual) EMTN	AU	USD	200.000	199.859	0,70
Argentum Netherlands 5,625% VRN 15/08/2052	NL	USD	200.000	199.500	0,70
Banco Mercantil 8,375% VRN (Perpetual) Reg S	MX	USD	200.000	197.068	0,69
Allianz 5,60% VRN 03/09/2054 Reg S	DE	USD	200.000	194.572	0,68
African Development Bank 5,75% VRN (Perpetual)	SU	USD	200.000	191.584	0,67
Kookmin Bank 2,50% 04/11/2030 Reg S	KR	USD	200.000	177.114	0,62
Munich Re 4,25% VRN 26/05/2044	DE	EUR	100.000	115.250	0,40
				<b>4.285.334</b>	<b>14,98</b>
<b>Immobiliare</b>					
SELP Finance Sarl 0,875% 27/05/2029	LU	EUR	300.000	311.353	1,09
CPI Property Group 6,00% 27/01/2032 EMTN	LU	EUR	234.000	263.150	0,92
Prologis Euro 1,50% 08/02/2034	USA	EUR	200.000	190.722	0,67
Assura Finance 3,00% 19/07/2028	GB	GBP	100.000	126.223	0,44
Logicor Financing 4,25% 18/07/2029 EMTN	LU	EUR	100.000	117.027	0,41
Citycon Treasury 5,375% 08/07/2031 EMTN	NL	EUR	100.000	114.132	0,40
Assura Finance 1,50% 15/09/2030	GB	GBP	100.000	113.124	0,40
Unibail-Rodam 3,875% 11/09/2034 EMTN	FR	EUR	100.000	112.259	0,39
Vonovia 2,375% 25/03/2032	DE	EUR	100.000	105.253	0,37
				<b>1.453.243</b>	<b>5,08</b>

Prospetto degli Investimenti al 30 aprile 2025

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo Netto
<b>Governativi</b>					
Colombia 8,00% 14/11/2035	CO	USD	200.000	196.612	0,69
				<b>196.612</b>	<b>0,69</b>
<b>Servizi di comunicazioni</b>					
Deutsche Bank 4,75% 21/06/2038 Reg S	NL	USD	380.000	357.875	1,25
Deutsche Bank 8,75% 15/06/2030	NL	USD	140.000	164.604	0,58
KPN 0,875% 15/11/2033 GMTN	NL	EUR	100.000	92.823	0,32
				<b>615.302</b>	<b>2,15</b>

Non quotati

Servizi di pubblica utilità

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo Netto
Thames Water Super Sen. 9,75% 10/10/2027 Reg S	GB	GBP	8.072	12.030	0,04
Thames Water Util. 8,67% 22/03/2027 Reg S	GB	GBP	2.250	2.564	0,01
				<b>14.594</b>	<b>0,05</b>

Frazioni			3		0,00

<b>Totale investimenti (costo USD 27.938.502)</b>			<b>28.642.273</b>		<b>100,15</b>

Credit Default Swap

	Codice paese	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti/(perdite) non realizzati in USD	% Attivo Netto
Acquisto di protezione su Ahold Fin. Stati Uniti 6,875% 20/12/2029	EUR		100.000	(3.670)	(0,01)
				<b>(3.670)</b>	<b>(0,01)</b>

Contratti di cambio a termine

Comprato CAD Venduto USD a 1,43128399 07/05/2025			446.452	16.395	0,06
Comprato GBP Venduto USD a 0,78339786 07/05/2025			303.805	13.729	0,05
Comprato USD Venduto GBP a 1,33794900 10/06/2025			3.415.922	9.227	0,03
Comprato JPY Venduto USD a 148,65710426 07/05/2025			143.020	6.104	0,02
Comprato CAD Venduto USD a 1,42907896 07/05/2025			155.345	5.457	0,02
Comprato CHF Venduto USD a 0,87766400 07/05/2025			69.503	4.654	0,02
Comprato USD Venduto EUR a 1,13941300 10/06/2025			2.179.701	3.414	0,01
Comprato GBP Venduto USD a 0,75558261 07/05/2025			387.780	3.133	0,01
Comprato AUD Venduto USD a 1,59732155 07/05/2025			101.420	2.225	0,01
Comprato CAD Venduto USD a 1,38064710 10/06/2025			623.621	1.143	0,00
Comprato AUD Venduto USD a 1,58786924 07/05/2025			71.165	1.131	0,00
Comprato USD Venduto TWD a 0,03151691 10/06/2025			289.174	750	0,00
Comprato EUR Venduto USD a 0,88211946 07/05/2025			455.721	611	0,00
Comprato GBP Venduto USD a 0,75283687 07/05/2025			135.488	598	0,00
Comprato USD Venduto EUR a 1,14379508 07/05/2025			71.515	544	0,00
Comprato AUD Venduto USD a 1,56460973 10/06/2025			175.763	244	0,00
Comprato CHF Venduto USD a 0,82153400 10/06/2025			74.251	223	0,00
Comprato JPY Venduto USD a 142,21052723 10/06/2025			149.504	207	0,00
Comprato TWD Venduto USD a 31,95200010 07/05/2025			287.901	(85)	(0,00)
Comprato USD Venduto JPY a 0,00700497 07/05/2025			149.125	(192)	(0,00)
Comprato USD Venduto CHF a 1,21227557 07/05/2025			74.156	(207)	(0,00)
Comprato EUR Venduto USD a 0,87933661 07/05/2025			121.683	(221)	(0,00)
Comprato USD Venduto AUD a 0,63889400 07/05/2025			175.941	(245)	(0,00)
Comprato EUR Venduto USD a 0,87773316 07/05/2025			108.233	(394)	(0,00)
Comprato USD Venduto CAD a 0,72307443 07/05/2025			623.649	(1.082)	(0,00)
Comprato EUR Venduto USD a 0,87139140 07/05/2025			161.810	(1.754)	(0,01)
Comprato USD Venduto TWD a 0,03023889 07/05/2025			79.627	(2.669)	(0,01)
Comprato USD Venduto EUR a 1,10615612 07/05/2025			111.245	(2.842)	(0,01)
Comprato EUR Venduto USD a 0,87945411 07/05/2025			2.178.624	(3.670)	(0,01)
Comprato USD Venduto EUR a 1,09940102 07/05/2025			189.571	(5.971)	(0,02)
Comprato USD Venduto TWD a 0,03022593 07/05/2025			208.188	(7.065)	(0,02)
Comprato GBP Venduto USD a 0,74752075 07/05/2025			3.424.654	(9.170)	(0,03)
Comprato USD Venduto EUR a 1,08166911 07/05/2025			269.031	(12.676)	(0,04)
Comprato USD Venduto GBP a 1,29679939 07/05/2025			478.968	(13.417)	(0,05)
Comprato USD Venduto EUR a 1,08402240 07/05/2025			2.379.282	(107.171)	(0,37)
Comprato USD Venduto GBP a 1,29443240 07/05/2025			3.781.048	(112.626)	(0,39)
				<b>(211.668)</b>	<b>(0,74)</b>

Azioni W-ACC (GBP) (hedged)

Comprato GBP Venduto USD a 0,77089685 07/05/2025			6.316.280	180.078	0,63
Comprato USD Venduto GBP a 1,34107200 07/05/2025			6.772.265	35.016	0,12
Comprato GBP Venduto USD a 0,76655138 07/05/2025			349.357	7.935	0,03
Comprato USD Venduto EUR a 1,14053400 10/06/2025			1.716.002	4.379	0,02
Comprato CAD Venduto USD a 1,38322558 07/05/2025			213.053	408	0,00
Comprato USD Venduto AUD a 0,64184500 10/06/2025			40.962	117	0,00
Comprato CHF Venduto USD a 0,82417849 07/05/2025			24.752	48	0,00
Comprato JPY Venduto USD a 142,64156565 07/05/2025			45.241	22	0,00
Comprato USD Venduto JPY a 0,00705739 10/06/2025			45.441	(27)	(0,00)
Comprato USD Venduto CHF a 1,21829853 10/06/2025			24.906	(53)	(0,00)
Comprato USD Venduto EUR a 1,13386125 07/05/2025			83.774	(95)	(0,00)
Comprato AUD Venduto USD a 1,55860349 07/05/2025			41.062	(116)	(0,00)
Comprato USD Venduto CAD a 0,72417553 10/06/2025			213.842	(427)	(0,00)
Comprato USD Venduto AUD a 0,63009516 07/05/2025			40.946	(620)	(0,00)
Comprato USD Venduto CHF a 1,13831863 07/05/2025			24.800	(1.578)	(0,01)
Comprato USD Venduto JPY a 0,00669206 07/05/2025			45.263	(2.078)	(0,01)
Comprato USD Venduto GBP a 1,29160393 07/05/2025			81.385	(2.597)	(0,01)

	Esposizione sottostante in USD	Profitti/(perdite) non realizzati in USD	% Attivo Netto
Comprato EUR Venduto USD a 0,87857713 07/05/2025	1.716.867	(4.601)	(0,02)
Comprato USD Venduto CAD a 0,69987530 07/05/2025	213.460	(7.207)	(0,03)
Comprato GBP Venduto USD a 0,74556660 10/06/2025	6.808.245	(35.112)	(0,12)
Comprato USD Venduto EUR a 1,08861340 07/05/2025	1.628.492	(66.767)	(0,23)
		<b>106.725</b>	<b>0,37</b>

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

Futures

	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti/(perdite) non realizzati in USD	% Attivo Netto
US 5 Year Note Future 30/06/2025	USD	1.965.656	26.875	0,09
US 2 Year Note Future 30/06/2025	USD	3.122.109	21.211	0,07
US 10 Year Ultra Bond Future 18/06/2025	USD	344.391	2.216	0,01
Mini Gov. giapponese a 10 anni Bond Future 12/06/2025	JPY	14.086.000	2.166	0,01
Euro-Bobl Bond Future 06/06/2025	EUR	358.890	1.332	0,00
Canada 10 Year Bond Future 19/06/2025	CAD	123.300	72	0,00
US Ultra Bond Future 18/06/2025	USD	970.500	(1.437)	(0,01)
US Long Bond Future 18/06/2025	USD	1.634.938	(2.531)	(0,01)
Euro-Schatz Bond Future 06/06/2025	EUR	(537.850)	(3.682)	(0,01)
US 10 Year Note Future 18/06/2025	USD	(897.875)	(5.553)	(0,02)
Long Gilt Bond Future 26/06/2025	GBP	(561.120)	(18.938)	(0,07)
Euro-Bund Bond Future 06/06/2025	EUR	(1.186.020)	(22.393)	(0,08)
			<b>(662)</b>	<b>(0,00)</b>

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

Swap sui tassi d'interesse

	Codice paese	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti/(perdite) non realizzati in USD	% Attivo Netto
Paga 2,2392% fisso riceve variabile. (EURIBOR 6m) 18/11/2029	EUR		275.000	(1.977)	(0,01)
				<b>(1.977)</b>	<b>(0,01)</b>

Altre voci di attivo e passivo				67.049	0,25

<b>Attivo Netto</b>				<b>28.598.070</b>	<b>100,00</b>

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo Netto
USA	USA	22,33
Regno Unito	GB	20,49
Irlanda	IE	17,30
Paesi Bassi	NL	7,89
Francia	FR	5,32
Germania	DE	4,75
Corea	KR	3,41
Lussemburgo	LU	3,22
Sovranazionale	SU	2,82
Spagna	ES	1,60
Italia	IT	1,56
Grecia	GR	1,21
Austria	AT	1,20
Islanda	IS	1,02
Canada	CA	0,90
Finlandia	FI	0,78
Hong Kong SAR Cina	HK	0,74
Australia	AU	0,70
Isole Vergini Britanniche	VG	0,69
Messico	MX	0,69
Colombia	CO	0,69
Isole Cayman	KY	0,46
Belgio	BE	0,41
Liquidità ed altre voci di passivo netto		(0,15)

Prospetto degli Investimenti al 30 aprile 2025

	Codice paese	Valuta	Azioni o Valore nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo Netto
<b>Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale</b>					
<b>Energia</b>					
MPLX 5,00% 01/03/2033	USA	USD	150.000	145.033	0,84
Energy Transfer 5,60% 01/09/2034	USA	USD	145.000	143.487	0,83
ONEOK 4,75% 15/10/2031	USA	USD	140.000	136.662	0,79
Totalenergies 5,425% 10/09/2064	FR	USD	133.000	122.118	0,71
Energy Transfer 6,05% 01/09/2054	USA	USD	100.000	91.910	0,53
DCP Midstream Operating 5,125% 15/05/2029	USA	USD	70.000	70.559	0,41
Occidental Petroleum 6,05% 01/10/2054	USA	USD	54.000	46.820	0,27
Occidental Petroleum 3,50% 15/08/2029	USA	USD	50.000	46.402	0,27
Kinder Morgan 5,95% 01/08/2054	USA	USD	40.000	38.067	0,22
Chevron 4,98% 15/04/2035	USA	USD	30.000	30.048	0,17
			<b>871.106</b>	<b>871.106</b>	<b>5,03</b>

<b>Servizi di pubblica utilità</b>					
PacifiCorp 5,80% 15/01/2055	USA	USD	167.000	159.018	0,92
Electricite de France 4,375% 17/06/2036 EMTN	FR	EUR	100.000	117.974	0,68
Pacific Gas and Electric 6,95% 15/03/2034	USA	USD	73.000	78.429	0,45
			<b>355.421</b>	<b>355.421</b>	<b>2,05</b>

<b>Materiali</b>					
Rio Tinto Finance 5,25% 14/03/2035	GB	USD	27.000	27.088	0,16
Rio Tinto Finance 5,209% FRN 14/03/2028	GB	USD	21.000	21.118	0,12
Rio Tinto Finance 4,875% 14/03/2030	GB	USD	16.000	16.222	0,09
Rio Tinto Finance 5,875% 14/03/2065	GB	USD	14.000	13.929	0,08
			<b>78.357</b>	<b>78.357</b>	<b>0,45</b>

<b>Industriali</b>					
AIR Lease Sukuk 3,70% 15/04/2030 EMTN	USA	EUR	280.000	322.306	1,86
Rolls-Royce 5,75% 15/10/2027 144A	GB	USD	250.000	256.658	1,48
			<b>578.964</b>	<b>578.964</b>	<b>3,34</b>

<b>Informatica</b>					
HP 6,10% 25/04/2035	USA	USD	136.000	137.429	0,79
Dell International 5,30% 01/04/2032	USA	USD	92.000	92.340	0,53
Dell International 5,50% 01/04/2035	USA	USD	10.000	9.839	0,06
			<b>239.608</b>	<b>239.608</b>	<b>1,38</b>

<b>Beni voluttuari</b>					
American Honda Finance 4,40% 05/09/2029 GMTN	USA	USD	255.000	253.598	1,46
American Honda Finance 4,90% 12/03/2027	USA	USD	107.000	108.099	0,62
Lowe's Companies 4,40% 08/09/2025	USA	USD	100.000	99.914	0,58
American Honda Finance 5,20% 05/03/2035	USA	USD	100.000	99.667	0,58
General Mills 5,45% 06/09/2034	USA	USD	79.000	76.078	0,44
Home Depot 4,75% 25/06/2029	USA	USD	59.000	60.233	0,35
Home Depot 5,30% 25/06/2054	USA	USD	55.000	52.549	0,30
General Mills 4,30% 13/07/2025	USA	USD	41.000	40.944	0,24
General Mills 5,90% 07/01/2035	USA	USD	30.000	29.858	0,17
			<b>820.940</b>	<b>820.940</b>	<b>4,74</b>

<b>Salute</b>					
UnitedHealth Group 5,15% 15/07/2034	USA	USD	138.000	138.367	0,80
HCA 5,45% 15/09/2034	USA	USD	132.000	130.773	0,76
UnitedHealth Group 5,625% 15/07/2054	USA	USD	131.000	126.725	0,73
CVS Health 5,70% 01/06/2034	USA	USD	78.000	79.201	0,46
			<b>479.066</b>	<b>479.066</b>	<b>2,74</b>

<b>Finanziari</b>					
Arthur J Gallagher 5,15% 15/02/2035	USA	USD	255.000	253.119	1,46
BP Capital Markets 4,234% 06/11/2028	USA	USD	200.000	199.260	1,15
Toyota Credit 4,65% 05/01/2029 MTN	USA	USD	167.000	168.696	0,97
AerCap Ireland Capital 2,45% 29/10/2026	IE	USD	150.000	145.107	0,84
Arthur J Gallagher 4,60% 15/12/2027	USA	USD	117.000	117.898	0,68
Goldman Sachs Group 6,25% 01/02/2041	USA	USD	70.000	73.288	0,42
Aon 3,75% 02/05/2029	USA	USD	70.000	67.962	0,39
Aon 3,90% 28/02/2052	SU	USD	50.000	36.616	0,21
			<b>1.061.946</b>	<b>1.061.946</b>	<b>6,13</b>

<b>Immobiliare</b>					
American Airlines 4,40% 15/02/2026	USA	USD	400.000	399.362	2,31
VICI Properties 5,625% 01/04/2035	USA	USD	104.000	103.001	0,59
			<b>502.363</b>	<b>502.363</b>	<b>2,90</b>

<b>Governativi</b>					
US Treasury 4,25% 31/01/2030	USA	USD	590.000	603.033	3,48
Germania 2,50% 11/10/2029	DE	EUR	350.000	406.653	2,35
US Treasury 4,625% 15/02/2035	USA	USD	240.000	248.681	1,44
US Treasury 4,50% 15/11/2054	USA	USD	144.900	140.870	0,81
US Treasury 4,875% 31/10/2028	USA	USD	70.000	72.771	0,42
US Treasury 4,625% 15/05/2044	USA	USD	20.000	19.868	0,11
US Treasury 3,625% 15/02/2053	USA	USD	10.000	8.313	0,05
			<b>1.500.189</b>	<b>1.500.189</b>	<b>8,67</b>

<b>Fondo di tipo aperto</b>					
Fidelity IIF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	4	81.111	0,47
				<b>81.111</b>	<b>0,47</b>

Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati

<b>Energia</b>					
Sunoco 7,25% 01/05/2032 144A	USA	USD	200.000	207.874	1,20
Energy Transfer 5,20% 01/04/2030	USA	USD	200.000	202.072	1,17
Kinder Morgan 5,85% 01/06/2035	USA	USD	21.000	21.254	0,12
			<b>431.200</b>	<b>431.200</b>	<b>2,49</b>

<b>Servizi di pubblica utilità</b>					
Electricite de France 5,75% 13/01/2035 144A	FR	USD	350.000	356.830	2,06
Enel Finance International 2,125% 12/07/2028 144A	NL	USD	200.000	185.391	1,07
Entergy 7,125% VRN 01/12/2054	USA	USD	121.000	121.780	0,70
Pacific Gas and Electric 5,70% 01/03/2035	USA	USD	37.000	36.584	0,21
			<b>700.585</b>	<b>700.585</b>	<b>4,05</b>

<b>Materiali</b>					
AMCOR FLEXIBLES 5,50% 17/03/2035 144A	USA	USD	105.000	104.739	0,60
AMCOR FLEXIBLES 4,80% 17/03/2028 144A	USA	USD	84.000	84.564	0,49
			<b>189.303</b>	<b>189.303</b>	<b>1,09</b>

<b>Industriali</b>					
United Rentals North Am. 6,00% 15/12/2029 144A	USA	USD	250.000	253.597	1,46
Paychex 5,10% 15/04/2030	USA	USD	72.000	73.032	0,42
Veralto 5,50% 18/09/2026	USA	USD	50.000	50.715	0,29
Paychex 5,60% 15/04/2035	USA	USD	30.000	30.451	0,18
			<b>407.795</b>	<b>407.795</b>	<b>2,36</b>

<b>Informatica</b>					
Intel 4,875% 10/02/2026	USA	USD	300.000	299.983	1,73
Apple 2,20% 11/09/2029	USA	USD	300.000	278.909	1,61
Intuit 5,25% 15/09/2026	USA	USD	130.000	131.862	0,76
Apple 3,95% 08/08/2052	USA	USD	150.000	119.724	0,69
Broadcom 4,80% 15/10/2034	USA	USD	113.000	109.844	0,63
			<b>940.322</b>	<b>940.322</b>	<b>5,43</b>

<b>Beni voluttuari</b>					
Royal Caribbean Cruises 5,625% 30/09/2031 144A	LR	USD	200.000	198.556	1,15
Charter Communications 6,65% 01/02/2034	USA	USD	160.000	165.947	0,96
Carnival 7,00% 15/08/2029 144A	PA	USD	159.000	165.714	0,96
Royal Caribbean Cruises 5,375% 15/07/2027 144A	LR	USD	115.000	115.086	0,66
Charter Communications 5,50% 01/04/2063	USA	USD	120.000	94.762	0,55
BMW US Capital 5,40% 21/03/2035 144A	USA	USD	30.000	29.693	0,17
Charter Communications 5,05% 30/03/2029	USA	USD	10.000	9.980	0,06
			<b>779.738</b>	<b>779.738</b>	<b>4,50</b>

<b>Salute</b>					
Amgen 5,15% 02/03/2028	USA	USD	300.000	306.372	1,77
Teva Pharma. Fin. Nether. II 7,875% 15/09/2031	NL	EUR	100.000	134.698	0,78
Amgen 5,25% 02/03/2030	USA	USD	120.000	123.276	0,71
CVS Health 7,00% VRN 10/03/2055	USA	USD	113.000	114.458	0,66
GE Healthcare Technologies 5,60% 15/11/2025	USA	USD	100.000	100.423	0,58
AbbVie 5,20% 15/03/2035	USA	USD	65.000	65.831	0,38
			<b>845.058</b>	<b>845.058</b>	<b>4,88</b>

<b>Finanziari</b>					
UBS Group 9,016% VRN 15/11/2033 144A	CH	USD	500.000	610.646	3,53
DNB Bank 4,853% FRN 05/11/2030 144A	NO	USD	400.000	403.638	2,33
JPMorgan Chase & Co 5,502% VRN 24/01/2036	USA	USD	293.000	297.410	1,72
Danske Bank 5,705% VRN 01/03/2030 144A	DK	USD	275.000	283.521	1,64
Societe Generale 6,691% VRN 10/01/2034 144A	FR	USD	250.000	263.405	1,52
Cred 5,23% VRN 09/01/2029 144A	FR	USD	250.000	253.576	1,46
Wells Fargo Bank 5,45% 07/08/2026	USA	USD	250.000	253.562	1,46
Morgan Stanley 5,479% 16/07/2025	USA	USD	250.000	250.208	1,45
UBS Group 4,282% 09/01/2028 Reg S	CH	USD	250.000	248.051	1,43
Dresdner Funding Trust I 8,151% 30/06/2031 Reg S	USA	USD	200.000	218.044	1,26
Bank of Ireland Group 6,125% VRN (Perpetual)	IE	EUR	200.000	215.470	1,24
Bank of Ireland 5,601% VRN 20/03/2030 144A	IE	USD	200.000	204.858	1,18
Swedbank 6,136% 12/09/2026 144A	SE	USD	200.000	204.821	1,18
ABN AMRO Bank 6,339% VRN 18/09/2027 144A	NL	USD	200.000	204.408	1,18
BFCM Paris 5,896% 13/07/2026 144A	FR	USD	200.000	203.234	1,17
AIB Group 7,583% VRN 14/10/2026 144A	IE	USD	200.000	202.490	1,17
Willis North America 4,50% 15/09/2028	USA	USD	200.000	199.754	1,15
Societe Generale 3,337% VRN 21/01/2033 144A	FR	USD	200.000	174.477	1,01
AerCap Ireland Capital 6,95% VRN 10/03/2055	IE	USD	150.000	150.883	0,87
JPMorgan Chase & Co 4,912% VRN 25/07/2033	USA	USD	150.000	148.978	0,86
Bank of America 6,204% VRN 10/11/2028	USA	USD	100.000	104.041	0,60
Bank of America 5,288% VRN 25/04/2034	USA	USD	100.000	100.260	0,58
MSCI 3,875% 15/02/2031 144A	USA	USD	100.000	92.996	0,54
Wells Fargo 5,244% VRN 24/01/2031	USA	USD	73.000	74.435	0,43
Willis North America 3,875% 15/09/2049	USA	USD	100.000	72.573	0,42
Morgan Stanley 5,664% VRN 17/04/2036	USA	USD	64.000	65.342	0,38
JPMorgan Chase 5,572% VRN 22/04/2036	USA	USD	50.000	51.063	0,29
JPMorgan Chase & Co 4,915% VRN 24/01/2029	USA	USD	34.000	34.468	0,20
Morgan Stanley 5,25% VRN 21/04/2034 MTN	USA	USD	30.000	30.014	0,17

Prospetto degli Investimenti al 30 aprile 2025

	Esposizione sottostante in USD	Profitti/(perdite) non realizzati in USD	% Attivo Netto
<b>Contratti di cambio a termine</b>			
Comprato EUR Venduto USD a 0,90422042 14/05/2025	186.901	5.024	0,03
Comprato CAD Venduto USD a 1,41017850 14/05/2025	85.096	1.856	0,01
Comprato CAD Venduto USD a 1,38559004 14/05/2025	170.325	681	0,00
Comprato USD Venduto EUR a 1,10196550 14/05/2025	1.228.773	(36.447)	(0,21)
		<b>(28.886)</b>	<b>(0,17)</b>

	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti/(perdite) non realizzati in USD	% Attivo Netto
<b>Futures</b>				
US 5 Year Note Future 30/06/2025	USD	2.402.469	41.250	0,24
US 10 Year Note Future 18/06/2025	USD	1.122.344	15.978	0,09
US 10 Year Ultra Bond Future 18/06/2025	USD	573.984	10.078	0,06
Euro-Bobl Bond Future 06/06/2025	EUR	119.630	1.316	0,01
Euro-Bund Bond Future 06/06/2025	EUR	(263.560)	(1.589)	(0,01)
Euro-Buxl 30 Year Bond Future 06/06/2025	EUR	124.100	(2.156)	(0,01)
Euro-BTP Bond Future 06/06/2025	EUR	(601.450)	(2.156)	(0,01)
US Ultra Bond Future 18/06/2025	USD	1.698.375	(2.516)	(0,01)
			<b>60.205</b>	<b>0,35</b>

Altre voci di attivo e passivo		447.766	2,58
<b>Attivo Netto</b>		<b>17.312.691</b>	<b>100,00</b>

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo Netto
USA	USA	60,98
Francia	FR	8,62
Irlanda	IE	5,78
Svizzera	CH	4,96
Regno Unito	GB	3,39
Paesi Bassi	NL	3,03
Germania	DE	2,35
Norvegia	NO	2,33
Liberia	LR	1,81
Danimarca	DK	1,64
Svezia	SE	1,18
Panama	PA	0,96
Sovranazionale	SU	0,21
Liquidità ed altre voci di attivo netto		2,77

Questa pagina è stata lasciata vuota intenzionalmente.

NOME	Comparti Azionari:				Comparti Obbligazionari:
	Consolidato	Global Discovery Fund	Global Future Leaders Fund <sup>1,3</sup>	Transition Materials Fund <sup>1,3</sup>	Blue Transition Bond Fund <sup>1,3</sup>
VALUTA	USD	USD	USD	USD	USD
<b>ATTIVO</b>					
Investimenti in titoli al valore di mercato	155.201.479	14.501.123	11.170.646	15.241.780	20.835.877
Liquidità presso banche e broker	3.932.422	415.186	116.438	140	274.037
Crediti da investimenti venduti	319.501	79.102	123.590	77.259	29.314
Crediti da azioni del comparto emesse	915	43	725	147	-
Crediti da dividendi e interessi	1.653.903	42.021	16.721	70.040	253.816
Costi di formazione	90.000	8.464	6.370	8.638	11.919
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	488.074	21.634	-	1.024	53.096
Profitti non realizzati su futures	212.746	-	-	-	44.207
Profitti non realizzati su swap	44.058	-	-	-	-
<b>Totale Attivo</b>	<b>161.943.098</b>	<b>15.067.573</b>	<b>11.434.490</b>	<b>15.399.028</b>	<b>21.502.266</b>
<b>PASSIVITÀ</b>					
Debiti per investimenti acquistati	1.600.437	85.190	166.873	120.160	112.613
Spese da pagare	206.372	31.065	15.482	20.870	26.148
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	972.066	-	-	44	224.337
Perdite non realizzate su futures	147.270	-	-	-	58.492
Perdite non realizzate su swap	36.807	-	-	-	27.071
<b>Totale Passivo</b>	<b>2.962.952</b>	<b>116.255</b>	<b>182.355</b>	<b>141.074</b>	<b>448.661</b>
<b>ATTIVO NETTO al 30.04.25</b>	<b>158.980.146*</b>	<b>14.951.318</b>	<b>11.252.135</b>	<b>15.257.954</b>	<b>21.053.605</b>
<b>ATTIVO NETTO al 30.04.24</b>	<b>73.577.931</b>	<b>5.012.292</b>	<b>6.846.321</b>	<b>6.280.742</b>	<b>-</b>
<b>COSTO DEGLI INVESTIMENTI</b>	<b>153.984.354</b>	<b>15.255.007</b>	<b>10.458.935</b>	<b>16.292.463</b>	<b>20.595.066</b>

\*A titolo informativo, l'attivo netto consolidato totale al 30 aprile 2025, convertito in euro al tasso di cambio vigente al 30 aprile 2025, è pari a EUR 140.095.371. Per un elenco completo delle note si rimanda a pagina 9. Le Note integrative al bilancio allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

China Onshore Bond Fund <sup>3</sup>	Social Bond Fund <sup>2, 3</sup>	Sustainable Global Corporate Bond Fund <sup>2, 3</sup>	US Dollar Corporate Bond Fund <sup>1, 3</sup>
CNY	USD	USD	USD
193.730.861	21.335.883	28.642.273	16.833.606
13.984.938	312.000	636.581	254.945
-	-	-	10.236
-	-	-	-
2.063.091	343.158	430.850	213.598
118.862	12.273	16.190	9.801
83.771	95.447	297.792	7.561
-	46.045	53.872	68.622
315.118	726	-	-
210.296.641	22.145.532	30.077.558	17.398.369
-	112.613	981.806	21.182
245.729	24.619	34.766	19.632
52.053	301.345	402.735	36.447
-	25.827	54.534	8.417
14.055	2.156	5.647	-
311.837	466.560	1.479.488	85.678
209.984.804	21.678.972	28.598.070	17.312.691
-	19.939.169	19.648.182	15.851.225
192.121.398	20.536.916	27.938.502	16.488.494

Nome comparto - Valuta	Azioni in circolazione al 30.04.25:	Valore Patrimoniale Netto per Azione al 30.04.25:	Valore Patrimoniale Netto per Azione al 30.04.24:	Valore Patrimoniale Netto per Azione al 30.04.23:
------------------------	--	---	---	---

## Comparti Azionari

### Global Discovery Fund - USD

- Azioni A-ACC (USD)	1.151.909	9,909	10,02	-
- Azioni A-ACC (EUR)	225.691	9,551	10,26	-
- Azioni A-ACC (SGD) (SGD/USD hedged)	1.372.109	0,963	1,000	-
- Azioni A-MCDIST (G) (USD)	500	9,545	-	-
- Azioni A-MCDIST (G) (HKD)	3.896	9,515	-	-
- Azioni A-MCDIST (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	66.855	0,948	-	-
- Azioni I-ACC (USD)	500	10,03	10,03	-
- Azioni I-ACC (EUR)	458	9,666	10,27	-
- Azioni Y-ACC (USD)	500	10,01	10,03	-
- Azioni Y-ACC (EUR)	458	9,643	10,27	-

### Global Future Leaders Fund <sup>1,3</sup> - USD

- Azioni A-ACC (USD)	654	11,95	11,02	-
- Azioni A-ACC (EUR)	497	11,31	11,07	-
- Azioni A-DIST (EUR)	466	11,30	11,07	-
- Azioni E-ACC (EUR)	466	11,16	11,02	-
- Azioni I-ACC (USD)	500	12,15	11,10	-
- Azioni I-ACC (EUR)	365.880	11,51	11,15	-
- Azioni I-ACC (GBP)	4.007	1,138	1,107	-
- Azioni I-DIST (EUR)	466	11,50	11,15	-
- Azioni W-ACC (GBP)	272.549	1,135	1,106	-
- Azioni Y-ACC (USD)	247.500	12,11	11,08	-
- Azioni Y-ACC (EUR)	231.051	11,46	11,13	-
- Azioni Y-DIST (EUR)	1.110	11,46	11,13	-

### Transition Materials Fund <sup>1,3</sup> - USD

- Azioni A-ACC (USD)	971	9,802	11,43	-
- Azioni A-ACC (EUR)	6.701	9,323	11,54	-
- Azioni A-ACC (SGD) (SGD/USD hedged)	67.035	0,951	1,135	-
- Azioni I-ACC (USD)	942.120	9,872	-	-
- Azioni Y-ACC (USD)	253.623	9,921	11,47	-
- Azioni Y-ACC (EUR)	309.437	9,433	11,58	-

## Comparti Obbligazionari

### Blue Transition Bond Fund <sup>1,3</sup> - USD

- Azioni A-ACC (USD)	200.000	10,06	-	-
- Azioni A-ACC (EUR)	223.140	9,799	-	-
- Azioni A-DIST (USD)	200.000	10,06	-	-
- Azioni A-MINCOME (G) (USD)	200.000	9,912	-	-
- Azioni E-ACC (USD)	200.000	10,04	-	-
- Azioni I-ACC (USD)	400.000	10,09	-	-
- Azioni Y-ACC (USD)	200.000	10,08	-	-
- Azioni Y-ACC (EUR)	223.140	9,822	-	-
- Azioni Y-DIST (USD)	200.000	10,08	-	-

### China Onshore Bond Fund <sup>3</sup> - CNY

- Azioni A-ACC (RMB)	443.275	102,5	-	-
- Azioni A-ACC (USD)	15.000	10,05	-	-
- Azioni A-ACC (USD) (hedged)	580.825	10,33	-	-
- Azioni I-ACC (RMB)	461.006	102,8	-	-
- Azioni I-ACC (USD)	15.000	10,08	-	-
- Azioni I-ACC (USD) (hedged)	304.143	10,37	-	-
- Azioni Y-ACC (RMB)	461.006	102,7	-	-
- Azioni Y-ACC (USD)	15.000	10,07	-	-

### Social Bond Fund <sup>2,3</sup> - USD

- Azioni A-ACC (USD)	500	10,80	9,969	-
----------------------	-----	-------	-------	---

Nome comparto - Valuta	Azioni in circolazione al 30.04.25:	Valore Patrimoniale Netto per Azione al 30.04.25:	Valore Patrimoniale Netto per Azione al 30.04.24:	Valore Patrimoniale Netto per Azione al 30.04.23:
<b>Social Bond Fund <sup>2,3</sup> - USD</b>				
- Azioni A-ACC (EUR)	470	10,18	9,977	-
- Azioni A-DIST (USD)	500	10,79	9,969	-
- Azioni A-MINCOME (USD)	500	10,55	9,969	-
- Azioni E-ACC (USD)	500	10,76	9,968	-
- Azioni I-ACC (USD)	500	10,87	9,970	-
- Azioni Y-ACC (USD)	998.250	10,84	9,970	-
- Azioni Y-ACC (EUR)	470	10,22	9,978	-
- Azioni Y-DIST (USD)	998.250	10,84	9,970	-
<b>Sustainable Global Corporate Bond Fund <sup>2,3</sup> - USD</b>				
- Azioni A-ACC (USD)	333.333	10,70	9,823	-
- Azioni A-ACC (EUR)	306.909	10,24	9,983	-
- Azioni A-DIST (USD)	333.333	10,67	9,823	-
- Azioni W-ACC (GBP) (hedged)	5.384.859	0,998	-	-
- Azioni Y-ACC (USD)	333.333	10,75	9,827	-
- Azioni Y-ACC (EUR)	306.920	10,28	9,987	-
- Azioni Y-DIST (USD)	333.333	10,71	9,827	-
<b>US Dollar Corporate Bond Fund <sup>1,3</sup> - USD</b>				
- Azioni A-ACC (USD)	500	11,41	10,56	-
- Azioni A-ACC (EUR)	2.240	10,51	10,34	-
- Azioni A-DIST (USD)	500	11,17	10,56	-
- Azioni A-DIST (EUR)	476	10,29	10,34	-
- Azioni E-ACC (EUR)	476	10,45	10,31	-
- Azioni E-DIST (EUR)	476	10,25	10,31	-
- Azioni I-ACC (USD)	500	11,51	10,60	-
- Azioni I-ACC (EUR)	476	10,60	10,37	-
- Azioni I-DIST (USD)	500	11,23	10,60	-
- Azioni I-QDIST (GBP)	186.397	0,989	1,009	-
- Azioni W-ACC (GBP)	4.123	1,039	1,022	-
- Azioni W-QDIST (GBP)	4.123	0,988	1,008	-
- Azioni Y-ACC (USD)	498.000	11,47	10,58	-
- Azioni Y-ACC (EUR)	474.241	10,57	10,35	-
- Azioni Y-DIST (USD)	498.000	11,21	10,58	-

# Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto

per l'esercizio chiuso il 30 aprile 2025

NOME	Comparti Azionari:			
	Consolidato	Global Discovery Fund	Global Future Leaders Fund <sup>1,3</sup>	Transition Materials Fund <sup>1,3</sup>
VALUTA	USD	USD	USD	USD
<b>REDDITO DA INVESTIMENTI</b>				
Reddito da dividendi e interessi	5.832.938	208.204	96.725	211.711
Interessi ricevuti su swap	88.187	-	-	-
Reddito da derivati	43.536	-	602	-
<b>Reddito netto</b>	<b>3.964.661</b>	<b>208.204</b>	<b>97.327</b>	<b>211.711</b>
<b>SPESE</b>				
Commissione di gestione degli investimenti	684.771	150.042	73.639	60.247
Spese amministrative	227.515	34.996	13.684	13.401
Tasse governative	53.664	4.969	3.670	3.627
Spese di custodia	31.797	2.990	2.251	3.052
Commissioni di collocamento	4.605	-	44	-
Spese di costituzione	30.000	2.932	2.585	2.288
Altre spese	47.695	4.485	3.375	4.578
<b>Totale spese</b>	<b>1.080.047</b>	<b>200.414</b>	<b>99.248</b>	<b>87.193</b>
Interessi pagati su swap	161.374	-	-	-
Rimborsi spese del broker	(2.896)	(2.896)	-	-
Commissioni non applicate	(64.760)	(5.398)	(4.085)	(6.700)
<b>Spese nette</b>	<b>1.173.765</b>	<b>192.120</b>	<b>95.163</b>	<b>80.493</b>
<b>PROFITTI/(PERDITE) NETTI DA INVESTIMENTI</b>	<b>2.790.896</b>	<b>16.084</b>	<b>2.164</b>	<b>131.218</b>
Profitti/(Perdite) netti realizzati su titoli	2.170.356	183.302	485.028	(35.538)
Profitti/(Perdite) netti realizzati su valute estere	7.490	(375)	322	(10.399)
Profitti/(Perdite) netti realizzati su contratti di cambio a termine	(200.386)	2.768	-	(325)
Profitti/(Perdite) netti realizzati su futures	(612.595)	-	(2.211)	-
Profitti/(Perdite) netti realizzati su swap	10.941	-	-	-
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli	158.071	(739.961)	88.706	(1.714.766)
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) su valute estere	45.212	1.658	511	354
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti di cambio a termine	(514.710)	21.865	-	1.245
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su futures	311.975	-	-	-
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su swap	40.310	-	-	-
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>4.207.560</b>	<b>(514.659)</b>	<b>574.520</b>	<b>(1.628.211)</b>
<b>DIVIDENDI AGLI AZIONISTI</b>	<b>(188.736)</b>	<b>(186)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>OPERAZIONI IN AZIONI DI CAPITALE</b>				
Proventi da emissione di Azioni dei comparti	83.075.783	11.470.705	4.065.015	11.090.399
Pagamento per rimborso di Azioni dei comparti	(1.770.188)	(1.042.364)	(235.686)	(492.138)
Perequazione	77.796	25.530	1.965	7.162
Aumento/(Diminuzione) derivato da operazioni in azioni di capitale	81.383.391	10.453.871	3.831.294	10.605.423
<b>AUMENTO/(DIMINUZIONE) NETTI</b>	<b>85.402.215</b>	<b>9.939.026</b>	<b>4.405.814</b>	<b>8.977.212</b>
<b>ATTIVO NETTO</b>				
Inizio esercizio	73.577.931	5.012.292	6.846.321	6.280.742
<b>Fine esercizio</b>	<b>158.980.146*</b>	<b>14.951.318</b>	<b>11.252.135</b>	<b>15.257.954</b>

\* A titolo informativo, l'attivo netto consolidato totale al 30 aprile 2025, convertito in euro al tasso di cambio vigente al 30 aprile 2025, è pari a EUR 140.095.371. Le Note integrative al bilancio allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Comparti  
Obbligazionari:

Blue Transition Bond Fund <sup>1,3</sup>	China Onshore Bond Fund <sup>2</sup>	Social Bond Fund <sup>2,3</sup>	Sustainable Global Corporate Bond Fund <sup>2,3</sup>	US Dollar Corporate Bond Fund <sup>1,3</sup>
USD	CNY	USD	USD	USD
495.158	1.866.439	854.360	877.053	833.070
-	459.756	14.631	10.334	-
3.588	28.391	11.486	12.518	11.438
498.746	2.354.586	880.477	899.905	844.508
67.691	448.641	83.556	120.652	67.251
23.112	143.876	41.742	47.450	33.345
4.872	31.727	11.449	11.583	9.131
4.211	41.997	4.336	5.720	3.462
4.496	-	21	-	44
2.823	23.113	5.682	5.945	4.567
6.316	62.995	6.504	8.580	5.194
113.521	752.349	153.290	199.930	122.994
2.449	617.803	42.310	31.660	-
-	-	-	-	-
(8.374)	(81.726)	(7.106)	(16.173)	(5.686)
107.596	1.288.426	188.494	215.417	117.308
391.150	1.066.160	691.983	684.488	727.200
(166.136)	855.174	578.798	504.385	502.920
11.703	71.203	(4.871)	(1.470)	2.789
(34.320)	26.151	(143.701)	(12.428)	(15.976)
(127.678)	-	(55.196)	(193.662)	(233.848)
-	183.647	(8.498)	(5.815)	-
240.811	1.609.463	856.425	1.103.419	102.117
11.076	(16.056)	16.347	16.505	969
(171.241)	31.718	(199.459)	(145.377)	(26.105)
(14.285)	-	14.817	43.006	268.437
2.243	301.063	(1.430)	(1.903)	-
143.323	4.128.523	1.745.215	1.991.148	1.328.503
(28.700)	-	(5.412)	(21.433)	(133.005)
20.938.982	205.557.993	-	6.979.837	264.183
-	-	-	-	-
-	298.288	-	336	1.785
20.938.982	205.856.281	-	6.980.173	265.968
21.053.605	209.984.804	1.739.803	8.949.888	1.461.466
-	-	19.939.169	19.648.182	15.851.225
21.053.605	209.984.804	21.678.972	28.598.070	17.312.691

Nome comparto - Valuta	Azioni in circolazione - inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni rimborsate	Aumento / (diminuzione) netto in Azioni	Azioni in circolazione - fine esercizio
<b>Comparti Azionari</b>					
<b>Global Discovery Fund - USD</b>					
- Azioni A-ACC (USD)	246.500	1.009.981	(104.572)	905.409	1.151.909
- Azioni A-ACC (EUR)	225.691	-	-	-	225.691
- Azioni A-ACC (SGD) (SGD/USD hedged)	66.545	1.305.811	(247)	1.305.564	1.372.109
- Azioni A-MCDIST (G) (USD)	-	500	-	500	500
- Azioni A-MCDIST (G) (HKD)	-	3.896	-	3.896	3.896
- Azioni A-MCDIST (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	-	66.855	-	66.855	66.855
- Azioni I-ACC (USD)	500	-	-	-	500
- Azioni I-ACC (EUR)	458	-	-	-	458
- Azioni Y-ACC (USD)	500	-	-	-	500
- Azioni Y-ACC (EUR)	458	-	-	-	458
<b>Global Future Leaders Fund <sup>1,3</sup> - USD</b>					
- Azioni A-ACC (USD)	500	170	(16)	154	654
- Azioni A-ACC (EUR)	466	31	-	31	497
- Azioni A-DIST (EUR)	466	-	-	-	466
- Azioni E-ACC (EUR)	466	-	-	-	466
- Azioni I-ACC (USD)	500	-	-	-	500
- Azioni I-ACC (EUR)	109.960	273.385	(17.465)	255.920	365.880
- Azioni I-ACC (GBP)	4.007	-	-	-	4.007
- Azioni I-DIST (EUR)	466	-	-	-	466
- Azioni W-ACC (GBP)	4.007	276.468	(7.926)	268.542	272.549
- Azioni Y-ACC (USD)	247.500	29	(29)	-	247.500
- Azioni Y-ACC (EUR)	230.726	384	(59)	325	231.051
- Azioni Y-DIST (EUR)	466	644	-	644	1.110
<b>Transition Materials Fund <sup>1,3</sup> - USD</b>					
- Azioni A-ACC (USD)	500	471	-	471	971
- Azioni A-ACC (EUR)	825	8.030	(2.154)	5.876	6.701
- Azioni A-ACC (SGD) (SGD/USD hedged)	67.035	-	-	-	67.035
- Azioni I-ACC (USD)	-	942.120	-	942.120	942.120
- Azioni Y-ACC (USD)	250.000	3.626	(3)	3.623	253.623
- Azioni Y-ACC (EUR)	270.091	82.611	(43.265)	39.346	309.437
<b>Comparti Obbligazionari</b>					
<b>Blue Transition Bond Fund <sup>1,3</sup> - USD</b>					
- Azioni A-ACC (USD)	-	200.000	-	200.000	200.000
- Azioni A-ACC (EUR)	-	223.140	-	223.140	223.140
- Azioni A-DIST (USD)	-	200.000	-	200.000	200.000
- Azioni A-MINCOME (G) (USD)	-	200.000	-	200.000	200.000
- Azioni E-ACC (USD)	-	200.000	-	200.000	200.000
- Azioni I-ACC (USD)	-	400.000	-	400.000	400.000
- Azioni Y-ACC (USD)	-	200.000	-	200.000	200.000
- Azioni Y-ACC (EUR)	-	223.140	-	223.140	223.140
- Azioni Y-DIST (USD)	-	200.000	-	200.000	200.000
<b>China Onshore Bond Fund <sup>3</sup> - CNY</b>					
- Azioni A-ACC (RMB)	-	443.275	-	443.275	443.275
- Azioni A-ACC (USD)	-	15.000	-	15.000	15.000
- Azioni A-ACC (USD) (hedged)	-	580.825	-	580.825	580.825
- Azioni I-ACC (RMB)	-	461.006	-	461.006	461.006
- Azioni I-ACC (USD)	-	15.000	-	15.000	15.000
- Azioni I-ACC (USD) (hedged)	-	304.143	-	304.143	304.143
- Azioni Y-ACC (RMB)	-	461.006	-	461.006	461.006
- Azioni Y-ACC (USD)	-	15.000	-	15.000	15.000
<b>Social Bond Fund <sup>2,3</sup> - USD</b>					
- Azioni A-ACC (USD)	500	-	-	-	500

Nome comparto - Valuta	Azioni in circolazione - inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni rimborsate	Aumento / (diminuzione) netto in Azioni	Azioni in circolazione - fine esercizio
<b>Social Bond Fund <sup>2,3</sup> - USD</b>					
- Azioni A-ACC (EUR)	470	-	-	-	470
- Azioni A-DIST (USD)	500	-	-	-	500
- Azioni A-MINCOME (USD)	500	-	-	-	500
- Azioni E-ACC (USD)	500	-	-	-	500
- Azioni I-ACC (USD)	500	-	-	-	500
- Azioni Y-ACC (USD)	998.250	-	-	-	998.250
- Azioni Y-ACC (EUR)	470	-	-	-	470
- Azioni Y-DIST (USD)	998.250	-	-	-	998.250
<b>Sustainable Global Corporate Bond Fund <sup>2,3</sup> - USD</b>					
- Azioni A-ACC (USD)	333.333	-	-	-	333.333
- Azioni A-ACC (EUR)	306.909	-	-	-	306.909
- Azioni A-DIST (USD)	333.333	-	-	-	333.333
- Azioni W-ACC (GBP) (hedged)	-	5.384.859	-	5.384.859	5.384.859
- Azioni Y-ACC (USD)	333.333	-	-	-	333.333
- Azioni Y-ACC (EUR)	306.909	11	-	11	306.920
- Azioni Y-DIST (USD)	333.333	-	-	-	333.333
<b>US Dollar Corporate Bond Fund <sup>1,3</sup> - USD</b>					
- Azioni A-ACC (USD)	500	-	-	-	500
- Azioni A-ACC (EUR)	476	1.764	-	1.764	2.240
- Azioni A-DIST (USD)	500	-	-	-	500
- Azioni A-DIST (EUR)	476	-	-	-	476
- Azioni E-ACC (EUR)	476	-	-	-	476
- Azioni E-DIST (EUR)	476	-	-	-	476
- Azioni I-ACC (USD)	500	-	-	-	500
- Azioni I-ACC (EUR)	476	-	-	-	476
- Azioni I-DIST (USD)	500	-	-	-	500
- Azioni I-QDIST (GBP)	4.123	182.274	-	182.274	186.397
- Azioni W-ACC (GBP)	4.123	-	-	-	4.123
- Azioni W-QDIST (GBP)	4.123	-	-	-	4.123
- Azioni Y-ACC (USD)	498.000	-	-	-	498.000
- Azioni Y-ACC (EUR)	474.241	-	-	-	474.241
- Azioni Y-DIST (USD)	498.000	-	-	-	498.000

## 1. Generalità

La Società è una società d'investimento a capitale variabile costituita in Lussemburgo come SICAV il 12 giugno 2023.

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").

FIMLUX è la Società di Gestione della Società, ed ha la responsabilità giornaliera delle funzioni di amministrazione, gestione degli investimenti e marketing/distribuzione della Società.

Al 30 aprile 2025 la Società era composta da 8 comparti attivi. Gli Amministratori possono di tanto in tanto chiudere comparti e classi di Azioni o aggiungerne di nuovi con obiettivi di investimento diversi, salvo approvazione della CSSF.

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

Nome del Comparto	Data di lancio
Blue Transition Bond Fund	01/10/2024
China Onshore Bond Fund	15/10/2024

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

Nome del Comparto	Classe di Azioni	Data di lancio
Blue Transition Bond Fund	Azioni A-ACC (EUR)	01/10/2024
	Azioni A-ACC (USD)	01/10/2024
	Azioni A-DIST (USD)	01/10/2024
	Azioni A-MINCOME (G) (USD)	01/10/2024
	Azioni E-ACC (USD)	01/10/2024
	Azioni I-ACC (USD)	01/10/2024
	Azioni Y-ACC (EUR)	01/10/2024
	Azioni Y-ACC (USD)	01/10/2024
China Onshore Bond Fund	Azioni Y-DIST (USD)	01/10/2024
	Azioni A-ACC (RMB)	15/10/2024
	Azioni A-ACC (USD)	15/10/2024
	Azioni A-ACC (USD) (hedged)	15/10/2024
	Azioni I-ACC (RMB)	15/10/2024
	Azioni I-ACC (USD)	15/10/2024
	Azioni I-ACC (USD) (hedged)	15/10/2024
	Azioni Y-ACC (RMB)	15/10/2024
Global Discovery Fund	Azioni Y-ACC (USD)	15/10/2024
	Azioni A-MCDIST (G) (HKD)	12/02/2025
	Azioni A-MCDIST (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	26/02/2025
	Azioni A-MCDIST (G) (USD)	12/02/2025
Sustainable Global Corporate Bond Fund	Azioni W-ACC (GBP) (hedged)	02/04/2025
	Transition Materials Fund	Azioni I-ACC (USD)

Il 3 settembre 2024, Global Value Fund ha cambiato nome in Global Discovery Fund.

Il 28 marzo 2025, Sustainable Social Bond Fund è stato rinominato Social Bond Fund.

## 2. Principi contabili importanti

Il bilancio è redatto in conformità ai principi contabili generalmente accettati in Lussemburgo relativi agli organismi di investimento collettivo.

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

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

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

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

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

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

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

**Swap sui tassi d'interesse.** Gli interessi attivi e passivi su contratti swap su tassi d'interesse maturano giornalmente e gli impegni futuri in base agli swap sono valutati ai tassi di mercato. I contratti su tassi d'interesse sono riportati nel Prospetto dell'Attivo Netto e nel Prospetto degli Investimenti.

**Credit Default Swap.** I premi pagati e ricevuti su contratti di credit default swap per l'acquisto o la vendita di protezione a fronte di un evento di credito maturano giornalmente e sono rilevati come reddito netto. Gli impegni futuri ai sensi degli swap sono valutati a tassi di mercato. I contratti di credit default swap sono riportati nel Prospetto dell'Attivo Netto e nel Prospetto degli Investimenti.

**Cambi.** Gli Amministratori stabiliscono la valuta designata di ogni comparto. Tutte le transazioni denominate in valute estere effettuate nel corso del periodo sono convertite nella valuta designata del comparto al tasso di cambio prevalente alla data delle transazioni. L'attivo e il passivo al 30 aprile 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 aprile 2025 i comparti non detenevano titoli in garanzia.

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

**Politica di swing pricing.** È stata adottata e attuata una politica di swing pricing per tutelare gli interessi degli azionisti della Società. L'obiettivo della politica di adeguamento dei prezzi è di allocare i costi associati ad afflussi e deflussi consistenti agli investitori che effettuano le operazioni nel giorno in questione, tutelando in tal modo gli Azionisti a lungo termine dai peggiori effetti della diluizione. Tale obiettivo viene conseguito adeguando il prezzo delle classi di azioni al quale vengono condotte le operazioni di un comparto. Vale a dire, i prezzi delle classi di azioni possono essere adeguati al rialzo o al ribasso a seconda del livello e del tipo di operazioni condotte dagli investitori in un particolare giorno in un comparto. In questo modo, gli Azionisti esistenti e rimanenti non subiscono un livello di diluizione inappropriato. La Società procede a un adeguamento del prezzo soltanto quando vi sono flussi netti significativi, verosimilmente destinati a esercitare un impatto rilevante sugli Azionisti rimanenti. L'adeguamento si baserà sui normali costi di negoziazione per una particolare attività in cui il comparto investe, a condizione che non venga superato il 2% del prezzo. In circostanze eccezionali, per tutelare gli interessi degli Azionisti, il Consiglio può decidere di aumentare tale limite di adeguamento. Una volta adeguato, il nuovo prezzo delle classi di azioni diventa il prezzo ufficiale della classe di azioni in oggetto per tutte le operazioni condotte nella giornata in questione. Nel corso dell'anno la politica di adeguamento dei prezzi viene applicata a tutti i comparti. Al 30 aprile 2025 non sono stati effettuati adeguamenti dei prezzi.

**Costi di formazione.** Tutti i costi di formazione relativi al lancio della Società sono stati ammortizzati su un periodo di 5 anni. 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.

**Informativa sulle obbligazioni a cedola zero.** Le 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 che è la valuta designata dalla Società e rappresenta i bilanci totali dei diversi comparti. I comparti presentati in valute diverse dall'USD sono stati convertiti ai tassi di cambio vigenti a fine esercizio.

### 3. Commissioni di gestione degli investimenti e altre operazioni effettuate 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:

Comparto/Classe di azioni	Commissione di gestione annuale massima
Comparti Azionari, Obbligazionari	
Azioni A ed E	1,50%
Azioni I	1,05%
Azioni W e Y	1,00%

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 aprile 2025, i comparti hanno investito in Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD, le cui commissioni di gestione sono limitate allo 0,25% annuo. Queste azioni del comparto sono riportate nel Prospetto degli investimenti.

#### Altri

FFML può di volta in volta rinunciare, a sua esclusiva discrezione, ad alcune o tutte le commissioni ad essa spettanti in relazione a qualsiasi comparto. FFML si fa carico di tutte le spese sostenute da essa stessa, da sue affiliate e suoi consulenti in relazione ai servizi da essa prestati per la Società. Commissioni di intermediazione, oneri sulle operazioni e altri costi operativi della Società sono a carico di quest'ultima. Nel corso dell'esercizio in esame la Società non ha effettuato transazioni tramite broker collegati. Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 aprile 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 da 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 (interfunding). Al 30 aprile 2025 non vi sono state operazioni tra comparti.

#### 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 qualsiasi sua controllata hanno rinunciato ai rispettivi compensi per l'esercizio chiuso il 30 aprile 2025. I compensi totali percepiti dagli Amministratori in relazione ai servizi resi per l'esercizio chiuso il 30 aprile 2025 sono stati pari a USD 63.549.

#### 5. Prestito di titoli

Al 30 aprile 2025, la Società aveva concesso in prestito titoli per un valore di USD 219.863 e ricevuto collaterale per un valore di mercato di USD 230.871. Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 aprile 2025 la Società ha pagato USD 131 agli agenti di prestito titoli in relazione ai titoli prestati. Per quanto riguarda le operazioni di prestito titoli, la Società richiederà generalmente al debitore di registrare il collaterale che rappresenta, in qualsiasi momento durante la durata del contratto, almeno il 105% del valore totale dei titoli prestati. La tabella seguente illustra la ripartizione del valore totale dei titoli prestati, per comparto, al 30 aprile 2025:

Nome del Comparto	Valuta	Periodo residuo a scadenza	Valore titoli	% di attivi prestabili	% di attivi in gestione
Transition Materials Fund	USD	Transazioni aperte	219.863	1,44	1,44

La tabella seguente illustra la ripartizione del valore totale dei titoli prestati per controparte, nonché il valore di mercato totale delle garanzie reali per controparte al 30 aprile 2025:

Controparte	Valore totale in USD	Valore di mercato delle garanzie reali in USD	Paese	Tipo di compensazione
Merrill Lynch	219.863	230.871	Regno Unito	Bilaterale

Le garanzie reali, costituite da obbligazioni, sono detenute dagli agenti del prestito titoli e non sono considerate nel bilancio. Le garanzie reali non sono state riutilizzate. Non sussistono limitazioni al riutilizzo delle garanzie reali. Al 30 aprile 2025 l'analisi delle garanzie reali ricevute 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	230.871	Aa3	Più di 1 anno	EUR

Brown Brothers Harriman (BBH) agisce in qualità di agente di prestiti per la Società rispettivamente per i prestiti azionari.

Il reddito totale da prestito titoli è ripartito tra il comparto e l'agente del prestito titoli.

Il comparto trattiene il 90% del reddito e BBH trattiene 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
Transition Materials Fund	USD	1.313	131	1.182

#### 6. Regime fiscale

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 del 17 dicembre 2010 (e successive integrazioni e modificazioni). Plusvalenze, dividendi e interessi su titoli possono essere soggetti a imposte sulle plusvalenze e a ritenute fiscali o altre imposte previste dal rispettivo paese di origine, che potrebbero non essere recuperabili dalla Società o dai suoi Azionisti.

#### 7. Commissioni di transazione

Le commissioni di transazione vengono pagate ai broker all'atto della compravendita delle azioni, dei futures e dei fondi negoziati in borsa. Le commissioni di transazione in genere sono ricomprese nei costi di investimento che sono indicati sotto le plus/minusvalenze realizzate e non realizzate nel Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto. Una parte delle commissioni di transazione è ricompresa tra le commissioni di custodia nel Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto. Le commissioni di transazione su obbligazioni e swap non sono indicate perché ricomprese nello spread.

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

Nome del Comparto	Valuta	Commissioni di transazione	Nome del Comparto	Valuta	Commissioni di transazione
Blue Transition Bond Fund	USD	-	Social Bond Fund	USD	-
China Onshore Bond Fund	CNY	16.489	Sustainable Global Corporate Bond Fund	USD	-
Global Discovery Fund	USD	7.185	Transition Materials Fund	USD	8.097
Global Future Leaders Fund	USD	2.257	US Dollar Corporate Bond Fund	USD	-

## 8. Perequazione

Accordi di perequazione del reddito vengono applicati a tutte le classi di azioni (a capitalizzazione e distribuzione) 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 aprile 2025 sono stati effettuati i seguenti pagamenti di dividendi:

Nome del Comparto	Dividendo per Azione	Data ex-dividendo	Nome del Comparto	Dividendo per Azione	Data ex-dividendo
Azioni Blue Transition Bond Fund A-MINCOME (G) (USD)	0,0287	02-dic-2024	Azioni Social Bond Fund A-MINCOME (USD)	0,0217	03-mar-2025
Azioni Blue Transition Bond Fund A-MINCOME (G) (USD)	0,0287	02-gen-2025	Azioni Social Bond Fund A-MINCOME (USD)	0,0217	01-apr-2025
Azioni Blue Transition Bond Fund A-MINCOME (G) (USD)	0,0287	03-feb-2025	Azioni Social Bond Fund Y-DIST (USD)	0,0053	01-ago-2024
Azioni Blue Transition Bond Fund A-MINCOME (G) (USD)	0,0287	03-mar-2025	Azioni Sustainable Global Corporate Bond Fund A-DIST (USD)	0,0302	01-ago-2024
Azioni Blue Transition Bond Fund A-MINCOME (G) (USD)	0,0287	01-apr-2025	Azioni Sustainable Global Corporate Bond Fund Y-DIST (USD)	0,0341	01-ago-2024
Azioni Global Discovery Fund A-MCDIST (G) (HKD)	0,0320	01-apr-2025	Azioni US Dollar Corporate Bond Fund A-DIST (EUR)	0,2292	01-ago-2024
Azioni Global Discovery Fund A-MCDIST (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	0,0031	01-apr-2025	Azioni US Dollar Corporate Bond Fund A-DIST (USD)	0,2369	01-ago-2024
Azioni Global Discovery Fund A-MCDIST (G) (USD)	0,0320	01-apr-2025	Azioni US Dollar Corporate Bond Fund E-DIST (EUR)	0,2050	01-ago-2024
Azioni Social Bond Fund A-DIST (USD)	0,0045	01-ago-2024	Azioni US Dollar Corporate Bond Fund I-DIST (USD)	0,2714	01-ago-2024
Azioni Social Bond Fund A-MINCOME (USD)	0,0217	03-giu-2024	Azioni US Dollar Corporate Bond Fund I-QDIST (GBP)	0,0110	01-mag-2024
Azioni Social Bond Fund A-MINCOME (USD)	0,0217	01-lug-2024	Azioni US Dollar Corporate Bond Fund I-QDIST (GBP)	0,0102	01-ago-2024
Azioni Social Bond Fund A-MINCOME (USD)	0,0217	01-ago-2024	Azioni US Dollar Corporate Bond Fund I-QDIST (GBP)	0,0078	01-nov-2024
Azioni Social Bond Fund A-MINCOME (USD)	0,0217	02-set-2024	Azioni US Dollar Corporate Bond Fund I-QDIST (GBP)	0,0102	03-feb-2025
Azioni Social Bond Fund A-MINCOME (USD)	0,0217	01-ott-2024	Azioni US Dollar Corporate Bond Fund W-QDIST (GBP)	0,0106	01-mag-2024
Azioni Social Bond Fund A-MINCOME (USD)	0,0217	01-nov-2024	Azioni US Dollar Corporate Bond Fund W-QDIST (GBP)	0,0101	01-ago-2024
Azioni Social Bond Fund A-MINCOME (USD)	0,0217	02-dic-2024	Azioni US Dollar Corporate Bond Fund W-QDIST (GBP)	0,0074	01-nov-2024
Azioni Social Bond Fund A-MINCOME (USD)	0,0217	02-gen-2025	Azioni US Dollar Corporate Bond Fund W-QDIST (GBP)	0,0097	03-feb-2025
Azioni Social Bond Fund A-MINCOME (USD)	0,0217	03-feb-2025	Azioni US Dollar Corporate Bond Fund Y-DIST (USD)	0,2571	01-ago-2024

## 10. Saldi di cassa detenuti da broker

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

Nome del Comparto	Valuta	Liquidità presso broker	Nome del Comparto	Valuta	Liquidità presso broker
Blue Transition Bond Fund	USD	215.104	Sustainable Global Corporate Bond Fund	USD	270.622
China Onshore Bond Fund	CNY	1.068.200	US Dollar Corporate Bond Fund	USD	186.490
Social Bond Fund	USD	255.985			

## 11. Impegni su derivati

Al 30 aprile 2025 gli impegni totali per tipologia di strumenti finanziari derivati erano i seguenti:

Nome del Comparto	Valuta	Credit Default Swap	Contratti di cambio a termine	Futures
		Valuta	Valuta	Valuta
Blue Transition Bond Fund	USD	419.876	18.227.304	8.233.954
China Onshore Bond Fund	CNY	-	203.887.856	-
Global Discovery Fund	USD	-	1.042.768	-
Social Bond Fund	USD	-	26.133.585	11.962.698
Sustainable Global Corporate Bond Fund	USD	113.480	50.498.278	12.235.630
Transition Materials Fund	USD	-	52.237	-
US Dollar Corporate Bond Fund	USD	-	1.671.095	7.055.369

Nome del Comparto	Valuta	Swap sui tassi d'interesse
		Valuta
Blue Transition Bond Fund	USD	-
China Onshore Bond Fund	CNY	59.165.000
Global Discovery Fund	USD	-
Social Bond Fund	USD	453.920
Sustainable Global Corporate Bond Fund	USD	312.070
Transition Materials Fund	USD	-
US Dollar Corporate Bond Fund	USD	-

Gli impegni vengono calcolati secondo gli orientamenti ESMA 10/788.

## 12. Esposizione ai futures per broker di compensazione

Al 30 Aprile 2025 l'esposizione totale in futures per broker di compensazione, calcolata come la somma dei guadagni e delle perdite non realizzati su futures, era la seguente:

Nome del Comparto	Valuta	UBS
Blue Transition Bond Fund	USD	(14.285)
Social Bond Fund	USD	20.219
Sustainable Global Corporate Bond Fund	USD	(662)
US Dollar Corporate Bond Fund	USD	60.205

### 13. Esposizione della controparte agli swap

Al 30 aprile 2025, l'esposizione totale agli swap (swap su tassi d'interesse, credit default swap e total return swap) per broker di esecuzione, calcolata come la somma delle perdite e dei guadagni su swap non realizzati, era la seguente:

Nome del Comparto	Valuta	BNP	Citibank	Credit Agricole	Goldman Sachs	JP.Morgan	Merrill Lynch	Morgan Stanley
Blue Transition Bond Fund	USD	-	-	-	-	-	(27.071)	-
China Onshore Bond Fund	CNY	69.128	134.171	61.163	(14.055)	20.450	30.206	-
Social Bond Fund	USD	-	-	-	-	-	-	(1.430)
Sustainable Global Corporate Bond Fund	USD	-	-	-	-	-	-	(5.647)

### 14. Esposizione alle controparti dei contratti di cambio a termine

Al 30 aprile 2025, l'esposizione totale ai contratti di cambio a termine per broker di esecuzione, calcolata come la somma dei guadagni e delle perdite non realizzati sui contratti di cambio a termine, era la seguente:

Nome del Comparto	Valuta	BBH	BNP	Bank of America	Barclays	CIBC	Deutsche Bank	Goldman Sachs
Blue Transition Bond Fund	USD	(321)	(140.918)	15.571	72	(54.246)	-	480
China Onshore Bond Fund	CNY	(37.522)	-	-	-	-	73.740	(4.304)
Global Discovery Fund	USD	154	-	-	194	-	-	-
Social Bond Fund	USD	841	(124.709)	41.107	139	(129.329)	-	492
Sustainable Global Corporate Bond Fund	USD	(1.790)	(128.728)	27.153	(6.568)	(94.551)	-	660
Transition Materials Fund	USD	12	18	-	-	(44)	-	17
US Dollar Corporate Bond Fund	USD	5.024	1.856	681	(36.447)	-	-	-

Nome del Comparto	Valuta	HSBC	JP.Morgan	Morgan Stanley	RBC	Standard Chartered	State Street	UBS
Blue Transition Bond Fund	USD	-	-	-	(1)	-	-	8.122
China Onshore Bond Fund	CNY	-	-	(196)	-	-	-	-
Global Discovery Fund	USD	21.283	-	3	-	-	-	-
Social Bond Fund	USD	12.856	9.539	-	2.299	23	-	(19.156)
Sustainable Global Corporate Bond Fund	USD	(69.609)	(10.633)	1.131	2.910	(2.601)	180.078	(2.395)
Transition Materials Fund	USD	977	-	-	-	-	-	-

### 15. Prospetto delle variazioni negli investimenti

Un elenco per ogni comparto, in cui vengono specificati gli acquisti e le vendite totali perfezionati per ogni investimento durante il periodo in esame, può essere richiesto gratuitamente presso la Sede Legale della Società o a qualsiasi società registrata come Distributore della Società. 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.

### 16. Tassi di cambio

Di seguito sono riportati i tassi di cambio in dollari USA al 30 aprile 2025. Per il renminbi cinese viene applicato il tasso offshore. RMB è un riferimento informale al renminbi cinese, internazionalmente noto anche come yuan cinese (CNY). Sebbene il CNY sia scambiato sia in Cina che offshore (soprattutto a Hong Kong), si tratta della stessa valuta nonostante sia scambiata a tassi differenti. Il tasso offshore di scambio del CNY è generalmente indicato come CNH. Il tasso CNH sarà quello utilizzato per determinare il valore delle Azioni del comparto e a fini di copertura, e nell'intero rapporto rappresenta la valuta base di China Onshore Bond Fund.

Valuta	Tasso di cambio	Valuta	Tasso di cambio
Dollaro australiano (AUD)	1,563111	Peso messicano (MXN)	19,5965
Real brasiliano (BRL)	5,6609	Dollaro neozelandese (NZD)	1,685772
Dollaro canadese (CAD)	1,38095	Corona norvegese (NOK)	10,3917
Renminbi cinese (CNY)	7,2721	Nuevo sol peruviano (PEN)	3,6718
Corona danese (DKK)	6,57655	Peso filippino (PHP)	55,855
Euro (EUR)	0,881213	Zloty polacco (PLN)	3,77225
Dollaro di Hong Kong (HKD)	7,7549	Sterlina (GBP)	0,749541
Rupia indiana (INR)	84,48375	Dollaro di Singapore (SGD)	1,30585
Rupia indonesiana (IDR)	16,600	Corona svedese (SEK)	9,6581
Sciclo israeliano (ILS)	3,6433	Franco svizzero (CHF)	0,8231
Yen giapponese (JPY)	142,655	Nuovo dollaro di Taiwan (TWD)	31,983
Won coreano (KRW)	1.421,5	Dong vietnamita (VND)	26.005
Ringgit malese (MYR)	4,315		

### 17. Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

I seguenti comparti sono stati lanciati al termine dell'esercizio chiuso il 30 aprile 2025:

Nome del Comparto	Data di lancio
Focused Stock Fund	06/05/2025

Le seguenti classi di Azioni sono state lanciate al termine dell'esercizio chiuso il 30 aprile 2025:

Nome del Comparto	Classe di Azioni	Data di lancio
Blue Transition Bond Fund	Azioni I-ACC (EUR) (hedged)	28/05/2025
Focused Stock Fund	Azioni Y-ACC (EUR)	06/05/2025
	Azioni A-ACC (SGD) (SGD/USD hedged)	06/05/2025
	Azioni W-ACC (GBP)	06/05/2025
	Azioni A-ACC (HKD)	11/06/2025
	Azioni Y-ACC (USD)	06/05/2025
	Azioni A-ACC (USD)	06/05/2025
	Azioni A-ACC (EUR)	06/05/2025
	Azioni I-ACC (USD)	06/05/2025

Deloitte Audit

*Société à responsabilité limitée*

20 Boulevard de Kockelscheuer

L-1821 Lussemburgo

BP 1173

L-1011 Lussemburgo

Tel: +352 451 451

[www.deloitte.lu](http://www.deloitte.lu)

Agli Azionisti di  
Fidelity Funds 2  
2a, rue Albert Borschette  
B.P. 2174  
L-1246 Lussemburgo

## RELAZIONE DEL REVISUR D'ENTREPRISES AGREE

### Parere

Abbiamo sottoposto a revisione il bilancio di Fidelity Funds 2 (la "Società") e di ciascuno dei relativi comparti comprendente il prospetto dell'attivo netto e il prospetto degli Investimenti al 30 aprile 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 SICAV e di ciascuno dei relativi comparti al 30 aprile 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 a fronte della Legge del 23 luglio 2016 e degli ISA recepiti per il Lussemburgo dalla CSSF sono ulteriormente descritte nel paragrafo "Responsabilità del *Révisur 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 SICAV è responsabile per le altre informazioni. Le altre informazioni comprendono quelle riportate nella relazione annuale, ma non il bilancio né la relativa relazione del *Réviseur d'Entreprises Agréé*.

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

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. Non abbiamo tuttavia nulla da osservare al riguardo.

## Responsabilità del Consiglio d'Amministrazione della SICAV in materia di bilancio

Il Consiglio d'Amministrazione della SICAV è responsabile della redazione ed esposizione equa del bilancio in conformità ai requisiti regolamentari e legali lussemburghesi in materia di redazione e presentazione dei bilanci e del controllo interno che il Consiglio stesso ritenga necessario per consentire la redazione di bilanci che risultino privi di errate dichiarazioni materiali, imputabili a frode o errori.

Nella redazione del bilancio, il Consiglio d'Amministrazione della SICAV è tenuto a verificare la capacità della SICAV 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 SICAV non intenda liquidare la SICAV 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. La ragionevole certezza consiste in un livello elevato di sicurezza, ma non garantisce che la revisione condotta ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 e degli ISA adottati in Lussemburgo dalla CSSF evidenzii sempre le anomalie rilevanti eventualmente presenti. Le anomalie possono scaturire da frodi o errori e sono ritenute significative se, individualmente o nel loro insieme, è ragionevole ritenere che possano influenzare le decisioni economiche dei fruitori del presente bilancio.

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:

- individuiamo e valutiamo i rischi di anomalie rilevanti in bilancio, imputabili a frodi o errori, definiamo e applichiamo procedure di revisione in risposta a tali rischi, e raccogliamo elementi probatori sufficienti e adeguati su cui basare 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.
- esaminiamo il controllo interno ai fini della revisione per definire le procedure di verifica richieste dalle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia di tale controllo interno del Fondo;
- valutiamo l'adeguatezza delle politiche contabili utilizzate e la ragionevolezza delle stime contabili e della relativa informativa a cura del Consiglio di amministrazione della SICAV;
- traiamo conclusioni circa l'adeguata applicazione del presupposto della continuità aziendale da parte del Consiglio di amministrazione della SICAV 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 SICAV di mantenere la sua continuità aziendale. Ove appurassimo l'esistenza di elementi rilevanti di incertezza, siamo tenuti a evidenziare nella nostra relazione del *Réviseur d'Entreprises Agréé* 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 dalla revisione alla data della nostra relazione del *Réviseur d'Entreprises Agréé*. Tuttavia, eventi o condizioni future potrebbero comportare la fine della continuità aziendale del Fondo;
- valutiamo in termini complessivi la presentazione, la struttura e i contenuti del bilancio, incluse le informative, e la capacità del bilancio di rappresentare le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornirne una presentazione fedele.

Comunichiamo con i responsabili della governance in merito, fra l'altro, all'estensione e alla tempistica previste per la revisione e alle principali conclusioni dell'attività di verifica, comprese eventuali carenze importanti del controllo interno rilevate nel corso della nostra verifica.

Per Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Laurent Fedrigo, *Réviseur d'entreprises agréé*  
Partner

29 luglio 2025

### Esposizione al rischio di mercato globale

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha deciso di adottare l'approccio dell'impegno per stabilire l'esposizione della Società al rischio di mercato globale.

### Regolamento SFTR dell'UE

Il Regolamento sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli (SFTR), entrato in vigore il 13 gennaio 2017, richiede maggiore trasparenza per quanto riguarda l'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli.

La Società ha utilizzato operazioni di prestito titoli per l'esercizio chiuso il 30 aprile 2025.

Le prime 10 controparti delle operazioni di prestito titoli sono indicate nella nota 5.

Al 30 aprile 2025 erano state soltanto fornite garanzie reali da emittenti di garanzie reali (governi) per il prestito titoli, come indicato nella nota 5.

### Attivi impegnati in operazioni di finanziamento tramite titoli al 30 aprile 2025

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 aprile 2025 la società non ha effettuato operazioni di finanziamento tramite titoli, ad eccezione delle operazioni di prestito titoli.

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

### Primi 10 emittenti di garanzie reali

Al 30 aprile 2025 il valore totale, nella 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
Transition Materials Fund	USD	1	Francia	230.871

### Garanzie reali ricevute per i derivati OTC

Le garanzie reali, sotto forma di liquidità, sono detenute dalla Banca depositaria e non sono iscritte a bilancio. prile Al 30 aprile 2025 non sono state ricevute garanzie reali per derivati OTC.

### Analisi delle garanzie reali ricevute per i derivati al 30 aprile 2025

Le garanzie reali, sotto forma di liquidità, sono detenute dalla Banca depositaria e non sono iscritte a bilancio. Le garanzie reali non sono state riutilizzate. Non sussistono limitazioni al riutilizzo delle garanzie reali. prile Al 30 aprile 2025 non sono state ricevute garanzie reali per derivati OTC.

### Analisi delle operazioni di finanziamento tramite titoli al 30 aprile 2025

L'analisi delle operazioni di prestito titoli è indicata nella nota 5.

### Garanzie reali concesse

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

### Rendimento e costi delle operazioni di finanziamento tramite titoli

Il rendimento (reddito da dividendi 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 aprile 2025 sono i seguenti:

Nome del Comparto	Valuta	Tipo di attivi	Rendimento del comparto	% del rendimento totale	Costo del comparto	% di costo
Transition Materials Fund	USD	Operazioni di prestito titoli	1.182	90,00	-	-
Nome del Comparto	Valuta	Tipo di attivi	Rendimento di terzi	% del rendimento totale	Rendimento del Gestore degli Investimenti	% del rendimento totale
Transition Materials Fund	USD	Operazioni di prestito titoli	131	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 direttiva SRDII non definisce una metodologia per questi valori; la nostra è la seguente:  $PTR = (\text{acquisti di titoli} + \text{vendite di titoli}) \text{ meno } (\text{sottoscrizioni di quote} + \text{rimborsi di quote})$ , diviso per il valore medio del comparto nei 12 mesi precedenti moltiplicato per 100. Le eventuali negoziazioni di comparti in Fidelity Institutional Liquidity Funds non sono comprese nel calcolo del PTR.  $PTC = PTR \text{ (con un massimo del 100\%)} \times \text{costo di transazione}$ , 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.

### Solo per soggetti residenti ad Hong Kong

I conti di altri clienti gestiti dal Gestore, dal Gestore degli investimenti o dalle loro controllate; (ii) i loro conti interni (cioè, conti di proprietà del Gestore, del Gestore degli investimenti o delle eventuali persone collegate sulle quali possono esercitare il controllo e l'influenza) ("operazioni trasversali"). Le operazioni trasversali verranno effettuate solo nel rispetto delle disposizioni emanate dalle autorità competenti. Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 aprile 2025, la Società non ha effettuato operazioni trasversali.

### Solo per soggetti residenti nel Regno Unito

Le attività della Società sono state condotte in modo da garantire per quanto possibile che alle classi di Azioni e ai comparti registrati nel Regno Unito fosse concesso lo status di Fondo dichiarante nel Regno Unito per il periodo del presente bilancio. Per quanto riguarda le classi di Azioni e i comparti registrati nel Regno Unito esistenti prima dell'introduzione del nuovo regime, la Società ha chiesto all'UK Inland Revenue di passare al nuovo regime e le autorità del Regno Unito hanno comunicato che daranno parere favorevole. Inoltre, la Società ha presentato una richiesta di adesione al nuovo regime di rendicontazione dei comparti registrati nel Regno Unito lanciati durante il periodo contabile chiuso il 30 aprile 2025 ed ha anche presentato o presenterà una richiesta per le nuove classi di Azioni di comparti esistenti o nuovi registrati nel Regno Unito lanciati durante il periodo contabile. I dati sul reddito da dichiarare sono in genere disponibili dopo sei mesi dalla data di chiusura dell'esercizio. Anche i comparti e le classi di Azioni a distribuzione della Società registrati nel Regno Unito sono stati certificati come "fondi di distribuzione" dalle autorità dell'UK Inland Revenue ai sensi del precedente regime per tutti i periodi contabili fino al 30 aprile 2010.

### Tassonomia

Quando un comparto non viene identificato come soggetto agli obblighi di informativa di cui all'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 2020/852 dell'UE e gli investimenti ad esso sottostanti non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche sostenibili a livello ambientale.

### 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 di remunerazione 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 di remunerazione 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 verifica effettuata nel novembre 2024 non sono apportate modifiche sostanziali alla politica di remunerazione adottata e il risultato di tale verifica non ha mostrato discrepanze. 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 identificato OICVM comprende membri del Consiglio d'Amministrazione della Società di gestione, dirigenti di alto livello, 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, componente fissa	EUR 8.760.560
Di cui, componente variabile	EUR 2.570.411
Numero totale di dipendenti della Società di gestione e dei suoi incaricati (al 31/12/2024)	101
Componente retributiva attribuibile alla SICAV (al 31/12/2024)	0,07%

### Elenco dei sub-gestori degli investimenti

La tabella seguente illustra la ripartizione dei sub-gestori degli investimenti, per comparti, per il periodo in esame.

Nome del Comparto	Sub-gestore degli investimenti
Blue Transition Bond Fund	FIL Investments International
China Onshore Bond Fund	FIL Investment Management (Hong Kong) Limited FIL Investment Management (Singapore) Limited
Global Discovery Fund	FIAM LLC
Global Future Leaders Fund	FIL Investment Management (Australia) Limited
Social Bond Fund	FIL Investments International
Sustainable Global Corporate Bond Fund	FIL Investments International
Transition Materials Fund	FIL Investments International
US Dollar Corporate Bond Fund	FIL (Luxembourg) S.A. - Filiale irlandese FIL Investments International

**Sede legale**

**Fidelity Funds 2**  
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

**Distributore generale**

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

**Distributori delle Azioni**

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

**FIL Investments International**

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

**FIL Pensions Management**

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

**FIL (Luxembourg) S.A.**

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

**FIL Investment Services GmbH**

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

**FIL Gestion**

21 avenue Kléber  
75784 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 pagatore per l'Austria**

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

**Rappresentante per la Danimarca**

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

**Rappresentante per la Norvegia**

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

**Rappresentante per Singapore**

**FIL Investment Management (Singapore) Limited**  
8 Marina View  
No. 27-01 Asia Square Tower 1  
Singapore 018960  
Telefono: (65) 6511 2200 (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:  
Fidelity Funds 2 - Global Future Leaders Fund

Identificativo della persona giuridica:  
2549006IA5P4USPTSP30

**Caratteristiche ambientali e/o sociali**

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
● ● <input type="checkbox"/> Sì	● ● <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato <b>investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale</b> : __% <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</li> <li><input type="checkbox"/> In attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</li> </ul> <input type="checkbox"/> Ha effettuato <b>investimenti sostenibili con un obiettivo sociale</b> : __%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha <b>promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)</b> e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) 45,92% di investimenti sostenibili <ul style="list-style-type: none"> <li><input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale</li> </ul> <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma <b>non ha effettuato alcun investimento sostenibile</b>

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

Con effetto dal 30 luglio 2024, l'approccio del comparto alla promozione delle caratteristiche ambientali e sociali è stato rivisto in conformità con i criteri aggiornati d'investimento sostenibile di Fidelity (Fidelity Sustainable Investing Framework), come descritto in dettaglio nell'informativa precontrattuale del comparto. Di conseguenza, laddove i valori oggetto di rendicontazione siano stati influenzati da tale aggiornamento, i dati indicati nella presente relazione rifletteranno il periodo di riferimento dal 1° maggio 2024 al 30 luglio 2024 e ulteriori informazioni saranno fornite di seguito per il periodo dal 31 luglio 2024 al 20 aprile 2025.

- Sulla base di questa circostanza, la rendicontazione di quest'anno è stata adattata come segue:
  - i dati "Caratteristiche ESG favorevoli", che sono generalmente riportati come media trimestrale dei dati alla fine dell'anno solare, sono stati adattati al 30 luglio 2024
  - i dati "Punteggio ESG", costituiti da nuovi dati a partire dal 30 luglio 2024, sono stati compilati sulla base della media trimestrale dei dati al 31 luglio 31 ottobre 2024, 31 gennaio 2025 e 30 aprile 2025
  - I dati "Investimenti sostenibili" e le loro variazioni sono rimasti invariati e sono stati compilati sulla base della media trimestrale dei dati al 31 luglio 31 ottobre 2024, 31 gennaio 2025 e 30 aprile 2025
  - i dati "Principali investimenti" e "Settore" sono rimasti invariati e comunicati alla fine dell'esercizio 30 aprile 2024.

Prima del 30 luglio 2024, il comparto ha soddisfatto le caratteristiche ambientali e sociali promosse secondo la definizione fornita nell'informativa precontrattuale SFDR per il periodo. Il comparto ha promosso le caratteristiche sociali e ambientali investendo in titoli di emittenti con caratteristiche ESG favorevoli. Le caratteristiche ESG favorevoli sono state determinate con riferimento ai rating

ESG. I rating ESG hanno tenuto conto di caratteristiche ambientali quali l'intensità di carbonio, 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.

A partire dal 31 luglio 2024, il comparto ha soddisfatto le caratteristiche ambientali e sociali promosse secondo la definizione fornita nell'informativa precontrattuale SFDR per il periodo. Il comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali puntando a conseguire un punteggio ESG del portafoglio superiore al punteggio ESG del benchmark.

I punteggi ESG sono stati determinati con riferimento ai rating ESG. I rating ESG tengono 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 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 del benchmark.

Il punteggio ESG medio ponderato del portafoglio del comparto è stato misurato rispetto al punteggio ESG del benchmark mediante un metodo di calcolo basato sulla media ponderata o 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?**

Per il periodo 1° maggio 2024 - 30 luglio 2024 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 caratteristiche ESG favorevoli secondo i Criteri d'investimento sostenibile di Fidelity: 84,73 %

Per il periodo 31 luglio 2024 - 30 aprile 2025 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 del suo benchmark: 6,97 vs. 6,79.

Per il periodo 1° maggio 2024 - 30 aprile 2025 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 esposizione alle Esclusioni: 0,00 %.

ii) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili: 45,92%

iii) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale in attività economiche (che non sono considerate ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE): 26,72%

(iv) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 18,69%

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?***

Per il periodo 1 maggio 2022 - 30 aprile 2023, non applicabile in quanto questo comparto è stato lanciato in data 13 settembre 2023.

Per il periodo 13 settembre 2023 - 30 aprile 2024 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 caratteristiche ESG favorevoli secondo i Criteri d'investimento sostenibile di Fidelity: 86,87 %
- 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: 35,33 %
- iv) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale in attività economiche (non ritenute ecosostenibili secondo la Tassonomia UE): 21,28 %
- (v) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 13,77 %.

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 45,92% 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. Gli SDG incentrati sull'ambiente includono acqua pulita e servizi igienico-sanitari, energia accessibile e pulita, consumo e produzione responsabili e azione climatica. 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 saranno idonei alla qualifica di "investimenti sostenibili", a meno che la ricerca dei fondamentali di Fidelity non determini che l'emittente non stesse violando i requisiti di "non arrecare un danno significativo" o fosse sulla buona strada per mitigare gli effetti negativi 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:***

Saranno applicati screening basati su norme: Non saranno considerati investimenti sostenibili gli investimenti in emittenti identificati come non in grado di tenere una condotta tale da soddisfare le loro responsabilità fondamentali nei settori dei diritti umani, del lavoro, dell'ambiente e della lotta alla corruzione, 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.

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.

(iii) 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.

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: 01/05/2024 - 30/04/2025

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Scout24 SE	Informatica	4,05%	Germania
Games Workshop Group	Beni voluttuari	3,69%	Regno Unito
Auto Trader Group	Informatica	3,3%	Regno Unito
NVR	Beni voluttuari	3,08%	Stati Uniti
Siemens Energy AG	Industriali	3,07%	Germania
Moncler (A)	Beni voluttuari	3,07%	Italia
CBRE Group (A)	Immobiliare	2,82%	Stati Uniti
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD	Fondo di tipo aperto	2,69%	Irlanda
Brown & Brown	Finanziari	2,68%	Stati Uniti
Cboe Global Markets	Finanziari	2,62%	Stati Uniti
Halma	Informatica	2,49%	Regno Unito
Transmedics Group	Salute	2,48%	Stati Uniti
Ares ManAGement (A)	Finanziari	2,44%	Stati Uniti
Resmed	Salute	2,29%	Stati Uniti
Gartner	Informatica	2,25%	Stati Uniti

Fonte dei dati: Fidelity International, al 30 aprile 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 45,92% di investimenti sostenibili.

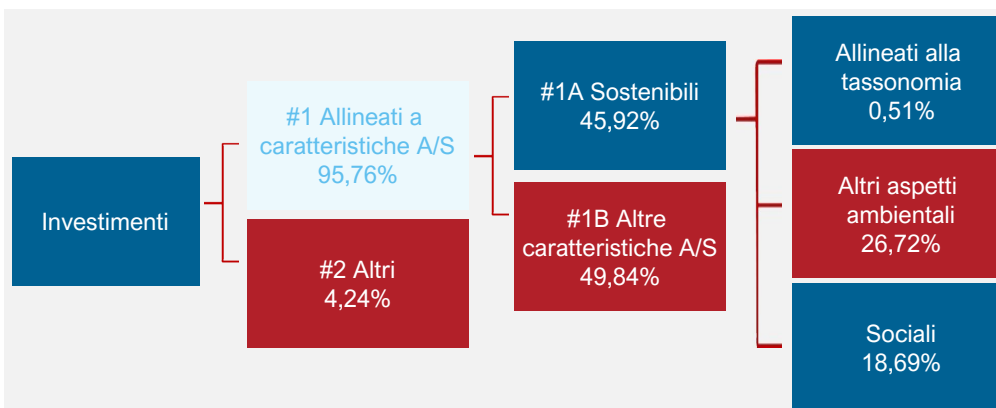
### Qual è stata l'allocazione degli attivi?

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 95,76%, che corrisponde alla quota del comparto che consegue un punteggio ESG del portafoglio superiore al punteggio ESG del benchmark. Tale percentuale include il 45,92% in investimenti sostenibili, di cui 0,51% con un obiettivo ambientale (allineato alla Tassonomia UE), 26,72% con un obiettivo ambientale (non allineato alla Tassonomia UE), e 18,69% con un obiettivo sociale.

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 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, che include il rispetto della Tassonomia UE, non è stata certificata da una società di revisione, né è stata verificata da 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	Vendita Al Dettaglio Specializzata	5,14%
	Beni Durevoli Per Uso Domestico	5,06%
	Tessile E Abbigliamento	3,76%
	Attrezzature E Prodotti Per Il Tempo Libero	3,69%
	Hotel, Ristoranti E Tempo Libero	1,56%
	Media	1,41%
Energia	Petrolio, Gas E Combustibili Consumabili	2,01%
	Attrezzature E Servizi Energetici	1,08%
Finanziari	Servizi Finanziari Diversificati	7,18%
	Assicurazione	6,43%
Fondo Di Tipo Aperto	Fondo Monetario Di Tipo Chiuso	2,69%
Immobiliare	Azioni - Azioni Ordinarie - Gestione E Sviluppo Immobiliare - Immobiliare	2,82%
Industriali	Macchinari	6,02%
	Apparecchiature Elettriche	4,83%
	Società Commerciali E Distributori	3,89%
	Prodotti Per L'edilizia	2,69%
	Servizi Professionali	2,31%
	Edilizia E Progettazione	1,47%
	Strade E Ferrovie	0,97%
Informatica	Software E Servizi Internet	7,35%
	Servizi Informatici	5,86%
	Strumenti E Componenti Per Apparecchiature Elettroniche	5,02%
	Software	4,27%
Materiali	Materiali Da Costruzione	1,8%
	Prodotti Chimici	1,23%
	Contenitori E Imballaggi	1,03%
Salute	Attrezzature E Forniture Sanitarie	5,89%
	Strumenti E Servizi Per Le Scienze Biologiche	0,81%
	Biotechnologia	0,24%
Servizi Di Pubblica Utilità	Multiservizi	0,79%

Fonte dei dati: Fidelity International, al 30 aprile 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 sottosectori 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 0,51%. Ciò ha contribuito al raggiungimento dei seguenti obiettivi ambientali:

1) mitigazione dei cambiamenti climatici: 0,27 %

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

- 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 %

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.

Questo è il primo anno in cui includiamo contributi agli obiettivi ambientali ampliati della Tassonomia UE, che ora riguardano la protezione delle acque e delle risorse marine, la transizione verso un'economia circolare, la prevenzione e il controllo dell'inquinamento, la protezione e il ripristino della biodiversità e degli ecosistemi. Per tenere conto di queste aggiunte, l'approccio alla rendicontazione di quest'anno è stato adeguato come segue:

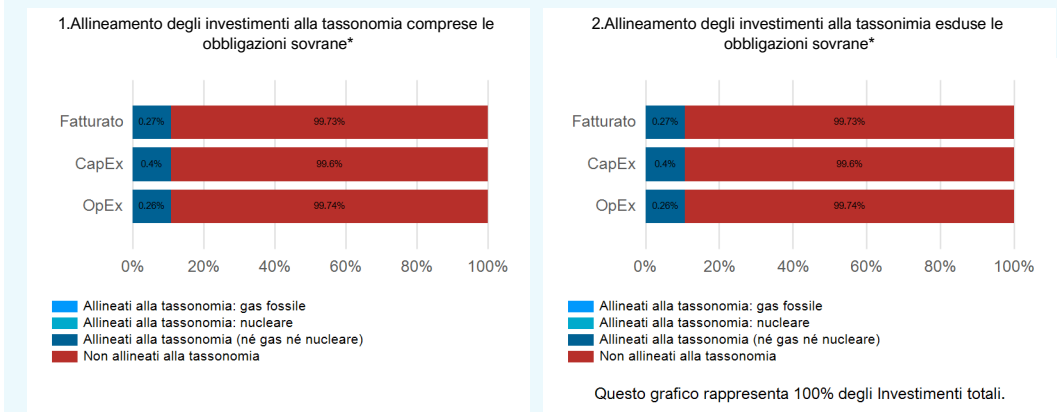
Per quanto riguarda la "mitigazione dei cambiamenti climatici" e l'"adattamento ai cambiamenti climatici", l'approccio è rimasto invariato e i dati sono stati compilati sulla base della media trimestrale dei dati alla fine dell'anno solare 31 luglio 31 ottobre 2024, 31 gennaio 2025 e 30 aprile 2025.

Per i nuovi obiettivi ("protezione delle acque e delle risorse marine", "transizione verso un'economia circolare", "prevenzione e controllo dell'inquinamento" e "protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi"), abbiamo utilizzato la media trimestrale dei dati a partire dal 31 gennaio 2025 e 30 aprile 2025 a causa del periodo di tempo limitato in cui questi dati sono stati disponibili.

### Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE<sup>1</sup>?

- 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.

<sup>1</sup>Le 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 0,22% 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 1 maggio 2022 - 30 aprile 2023, non applicabile in quanto questo comparto è stato lanciato in data 13 settembre 2023.

Per il periodo 13 settembre 2023 - 30 aprile 2024, la quota media trimestrale di investimenti sostenibili (comprese le obbligazioni sovrane) con un obiettivo ambientale in linea con la Tassonomia UE è stata pari al 0,82 % in base al fatturato, 0,22 % in base alle spese in conto capitale e 0,14 % in base alle spese operative.

La quota media trimestrale di investimenti sostenibili (escluse le obbligazioni sovrane) con un obiettivo ambientale in linea con la Tassonomia UE è stata pari al 0,82 % in base al fatturato, 0,22 % in base alle spese in conto capitale e 0,14 % 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 allineati alla Tassonomia UE è stata pari al 26,72%

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 18,69%

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. Fino al 30 luglio 2024, il comparto ha investito in titoli di emittenti con caratteristiche ESG favorevoli.
2. Riesame trimestrale della sostenibilità per discutere e rivedere le caratteristiche socioambientali qualitative e quantitative del comparto.
3. Il comparto ha applicato le Esclusioni.
4. A partire dal 31 luglio 2024, il comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali puntando a raggiungere un punteggio ESG del proprio portafoglio superiore al benchmark.



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.



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

Nome del prodotto:  
Fidelity Funds 2 - Transition Materials Fund

Identificativo della persona giuridica:  
254900MA9KSINYJTAT11

**Caratteristiche ambientali e/o sociali**

<b>Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?</b>	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> Si	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato <b>investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale</b> : ___%  <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE  <input type="checkbox"/> In attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input checked="" type="checkbox"/> Ha <b>promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)</b> e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) 31,17% di investimenti sostenibili  <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE  <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE  <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
<input type="checkbox"/> Ha effettuato <b>investimenti sostenibili con un obiettivo sociale</b> : ___%	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma <b>non ha effettuato alcun investimento sostenibile</b>

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

Con effetto dal 30 luglio 2024, l'approccio del comparto alla promozione delle caratteristiche ambientali e sociali è stato rivisto in conformità con i criteri aggiornati d'investimento sostenibile di Fidelity (Fidelity Sustainable Investing Framework), come descritto in dettaglio nell'informativa precontrattuale del comparto. Di conseguenza, laddove i valori oggetto di rendicontazione siano stati influenzati da tale aggiornamento, i dati indicati nella presente relazione rifletteranno il periodo di riferimento dal 1° maggio 2024 al 30 luglio 2024 e ulteriori informazioni saranno fornite di seguito per il periodo dal 31 luglio 2024 al 20 aprile 2025.

Sulla base di questa circostanza, la rendicontazione di quest'anno è stata adattata come segue:

- i dati "Caratteristiche ESG favorevoli", che sono generalmente riportati come media trimestrale dei dati alla fine dell'anno solare, sono stati adattati al 30 luglio 2024
- i dati "Punteggio ESG", costituiti da nuovi dati a partire dal 30 luglio 2024, sono stati compilati sulla base della media trimestrale dei dati al 31 luglio 31 ottobre 2024, 31 gennaio 2025 e 30 aprile 2025
- I dati "Investimenti sostenibili" e le loro variazioni sono rimasti invariati e sono stati compilati sulla base della media trimestrale dei dati al 31 luglio 31 ottobre 2024, 31 gennaio 2025 e 30 aprile 2025
- i dati "Principali investimenti" e "Settore" sono rimasti invariati e comunicati alla fine dell'esercizio 30 aprile 2024.

Prima del 30 luglio 2024, il comparto ha soddisfatto le caratteristiche ambientali e sociali promosse secondo la definizione fornita nell'informativa precontrattuale SFDR per il periodo. Il comparto ha promosso le caratteristiche sociali e ambientali investendo in titoli di emittenti con caratteristiche ESG favorevoli. Le caratteristiche ESG favorevoli sono state determinate con riferimento ai rating

ESG. I rating ESG hanno tenuto conto di caratteristiche ambientali quali l'intensità di carbonio, 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.

A partire dal 31 luglio 2024, il comparto ha soddisfatto le caratteristiche ambientali e sociali promosse secondo la definizione fornita nell'informativa precontrattuale SFDR per il periodo. Il comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali puntando a conseguire un punteggio ESG del portafoglio superiore al punteggio ESG del benchmark.

I punteggi ESG sono stati determinati con riferimento ai rating ESG. I rating ESG tengono 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 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 del benchmark.

Il punteggio ESG medio ponderato del portafoglio del comparto è stato misurato rispetto al punteggio ESG del benchmark mediante un metodo di calcolo basato sulla media ponderata o 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?**

Per il periodo 1° maggio 2024 - 30 luglio 2024 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 caratteristiche ESG favorevoli secondo i Criteri d'investimento sostenibile di Fidelity: 84,93 %

Per il periodo 31 luglio 2024 - 30 aprile 2025 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 azioni di società che svolgono attività commerciali relative alle materie prime che consentono la transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio; 95,52%

Per il periodo 1° maggio 2024 - 30 aprile 2025, 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 esposizione alle Esclusioni: 0,00 %.

ii) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili: 31,17%

iii) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale in attività economiche (che non sono considerate ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE): 25,78%

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?***

Per il periodo 1 maggio 2022 - 30 aprile 2023, non applicabile in quanto questo comparto è stato lanciato in data 7 dicembre 2023.

Per il periodo 7 dicembre 2023 - 30 aprile 2024 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 caratteristiche ESG favorevoli secondo i Criteri d'investimento sostenibile di Fidelity: 85,47 %
- 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: 21,78 %
- iv) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale in attività economiche (non ritenute ecosostenibili secondo la Tassonomia UE): 15,64 %.

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 31,17% 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. Gli SDG incentrati sull'ambiente includono acqua pulita e servizi igienico-sanitari, energia accessibile e pulita, consumo e produzione responsabili e azione climatica. 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 saranno idonei alla qualifica di "investimenti sostenibili", a meno che la ricerca dei fondamentali di Fidelity non determini che l'emittente non stesse violando i requisiti di "non arrecare un danno significativo" o fosse sulla buona strada per mitigare gli effetti negativi 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:***

Saranno applicati screening basati su norme: Non saranno considerati investimenti sostenibili gli investimenti in emittenti identificati come non in grado di tenere una condotta tale da soddisfare le loro responsabilità fondamentali nei settori dei diritti umani, del lavoro, dell'ambiente e della lotta alla corruzione, 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.

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.

(iii) 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: 01/05/2024 - 30/04/2025

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Freeport-McMoRan	Materiali	3,8%	Stati Uniti
Grupo Mexico (B)	Materiali	3,63%	Messico
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD	Fondo di tipo aperto	3,39%	Irlanda
Ivanhoe Mines (A)	Materiali	3,35%	Canada
Linde	Materiali	3,09%	Stati Uniti
Zijin Mining Group (H)	Materiali	3,09%	Cina
Norsk Hydro (A)	Materiali	3,08%	Norvegia
Air Liquide SA (A)	Materiali	3,04%	Francia
Sumitomo Metal Mining	Materiali	3,04%	Giappone
Cameco	Energia	2,99%	Canada
Steel Dynamics	Materiali	2,92%	Stati Uniti
Yellow Cake	Energia	2,82%	Regno Unito
UPM-Kymmene	Materiali	2,67%	Finlandia
Teck Resources (B)	Materiali	2,65%	Canada
Suzano SA (A)	Materiali	2,56%	Brasile

Fonte dei dati: Fidelity International, al 30 aprile 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 31,17% di investimenti sostenibili.

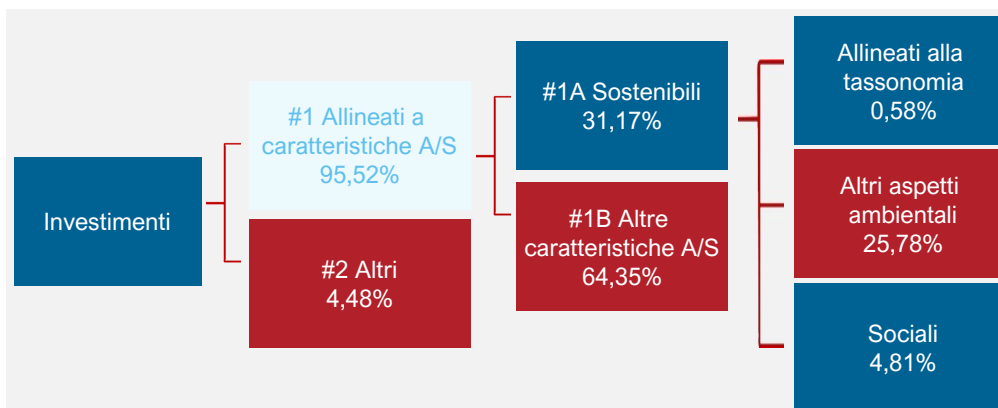
### Qual è stata l'allocazione degli attivi?

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 95,52%, che corrisponde alla quota del comparto che soddisfa le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal comparto. Tale percentuale include il 31,17% in investimenti sostenibili, di cui 0,58% con un obiettivo ambientale (allineato alla Tassonomia UE), 25,78% con un obiettivo ambientale (non allineato alla Tassonomia UE), e 4,81% con un obiettivo sociale.

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 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, che include il rispetto della Tassonomia UE, non è stata certificata da una società di revisione, né è stata verificata da 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	Prodotti Alimentari	4,97%
Energia	Petrolio, Gas E Combustibili Consumabili	7,37%
Finanziari	Servizi Finanziari Diversificati	1,47%
Fondo Di Tipo Aperto	Fondo Monetario Di Tipo Chiuso	3,39%
Industriali	Servizi E Forniture Commerciali	1,19%
Materiali	Metallurgia E Miniere	51,91%
	Carta E Prodotti Forestali	5,23%
	Prodotti Chimici	12,28%
	Rame	10,51%
	Contenitori E Imballaggi	1,57%

Fonte dei dati: Fidelity International, al 30 aprile 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 sottosectori 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 0,58%. Ciò ha contribuito al raggiungimento dei seguenti obiettivi ambientali:

- 1) mitigazione dei cambiamenti climatici: 0,26 %
- 2) adattamento ai cambiamenti climatici: 0 %

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 %

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.

Questo è il primo anno in cui includiamo contributi agli obiettivi ambientali ampliati della Tassonomia UE, che ora riguardano la protezione delle acque e delle risorse marine, la transizione verso un'economia circolare, la prevenzione e il controllo dell'inquinamento, la protezione e il ripristino della biodiversità e degli ecosistemi. Per tenere conto di queste aggiunte, l'approccio alla rendicontazione di quest'anno è stato adeguato come segue:

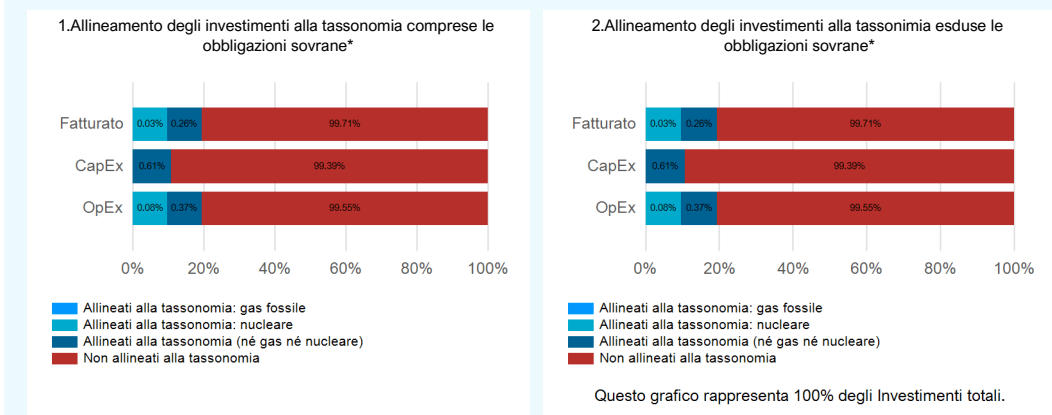
Per quanto riguarda la "mitigazione dei cambiamenti climatici" e l'"adattamento ai cambiamenti climatici", l'approccio è rimasto invariato e i dati sono stati compilati sulla base della media trimestrale dei dati alla fine dell'anno solare 31 luglio 31 ottobre 2024, 31 gennaio 2025 e 30 aprile 2025.

Per i nuovi obiettivi ("protezione delle acque e delle risorse marine", "transizione verso un'economia circolare", "prevenzione e controllo dell'inquinamento" e "protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi"), abbiamo utilizzato la media trimestrale dei dati a partire dal 31 gennaio 2025 e 30 aprile 2025 a causa del periodo di tempo limitato in cui questi dati sono stati disponibili.

### 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?

<sup>1</sup>Le 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.


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 0,16% per le attività di transizione e al 0,01% 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 1 maggio 2022 - 30 aprile 2023, non applicabile in quanto questo comparto è stato lanciato in data 7 dicembre 2023.

Per il periodo 7 dicembre 2023 - 30 aprile 2024, la quota media trimestrale di investimenti sostenibili (comprese le obbligazioni sovrane) con un obiettivo ambientale in linea con la Tassonomia UE è stata pari al 2,22 % in base al fatturato, 1,53 % in base alle spese in conto capitale e 0,84 % in base alle spese operative.

La quota media trimestrale di investimenti sostenibili (escluse le obbligazioni sovrane) con un obiettivo ambientale in linea con la Tassonomia UE è stata pari al 2,22 % in base al fatturato, 1,53 % in base alle spese in conto capitale e 0,84 % 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 allineati alla Tassonomia UE è stata pari al 25,78%

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 4,81%

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. Fino al 30 luglio 2024, il comparto ha investito in titoli di emittenti con caratteristiche ESG favorevoli.
2. Riesame trimestrale della sostenibilità per discutere e rivedere le caratteristiche socioambientali qualitative e quantitative del comparto.
3. Il comparto ha applicato le Esclusioni.
4. A partire dal 31 luglio 2024, il comparto ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali allineandosi al tema della sostenibilità.



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.



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

Nome del prodotto:  
Fidelity Funds 2 - Blue Transition Bond Fund

Identificativo della persona giuridica:  
254900XT7BQ56VCC9386

**Caratteristiche ambientali e/o sociali**

<b>Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?</b>	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> Si	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato <b>investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale</b> : __%  <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE  <input type="checkbox"/> In attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE  <input type="checkbox"/> Ha effettuato <b>investimenti sostenibili con un obiettivo sociale</b> : __%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha <b>promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)</b> e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) 78,65% di investimenti sostenibili  <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE  <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE  <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale  <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma <b>non ha effettuato alcun investimento sostenibile</b>

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

Il comparto è stato lanciato in data 1 31 ottobre 2024. Il comparto ha soddisfatto le caratteristiche socioambientali promosse secondo la definizione fornita nell'informativa precontrattuale SFDR per il periodo. Il comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali investendo in obbligazioni od obbligazioni di emittenti che sostengono la transizione verso la salute degli oceani e delle acque dolci attraverso investimenti che (i) contribuiscono agli obiettivi degli oceani e delle acque dolci allineati a uno o più Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite; (ii) utilizzano i proventi delle obbligazioni per finanziare progetti finalizzati alla sostenibilità degli oceani e delle acque dolci (comprese blue bond); (iii) intendono migliorare la gestione dei rischi e delle opportunità connessi all'acqua, o (iv) riducono gli effetti avversi dei cambiamenti climatici sugli oceani o sulle acque dolci. Il comparto si prefiggeva in parte di effettuare investimenti sostenibili. 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?

Per il periodo 1 3 1 ottobre 2024 - 30 aprile 2025 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 che sostengono la transizione verso un miglioramento della salute di oceani e acque dolci; 85,86%;

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: 78,65%

iv) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili secondo la Tassonomia UE: 3,41%

v) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale in attività economiche (non considerate ecosostenibili secondo la Tassonomia UE): 60,89%

vi) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 14,35%

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?

Questa domanda non è applicabile in quanto il comparto è stato lanciato in data 1 31 ottobre 2024, una settimana prima della fine dell'esercizio fiscale precedente.

### 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 78,65% 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. Gli SDG incentrati sull'ambiente includono acqua pulita e servizi igienico-sanitari, energia accessibile e pulita, consumo e produzione responsabili e azione climatica. 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 saranno idonei alla qualifica di "investimenti sostenibili", a meno che la ricerca dei fondamentali di Fidelity non determini che l'emittente non stesse violando i requisiti di "non arrecare un danno significativo" o fosse sulla buona strada per mitigare gli effetti negativi 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:***

Saranno applicati screening basati su norme: Non saranno considerati investimenti sostenibili gli investimenti in emittenti identificati come non in grado di tenere una condotta tale da soddisfare le loro responsabilità fondamentali nei settori dei diritti umani, del lavoro, dell'ambiente e della lotta alla corruzione, 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.

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.

(iii) 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 - 30/04/2025

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD	Fondo di tipo aperto	2,45%	Irlanda
Kommunekredit 0.75% 05/07/2028 EMTN	Finanziari	2,07%	Danimarca
Pentair Finance 5.90% 15/07/2032	Industriali	1,95%	Lussemburgo
ABP Finance 6.25% 14/12/2026 EMTN	Industriali	1,95%	Regno Unito
United Utilities Water Finance 3.75% 23/05/2034 EMTN	Servizi di pubblica utilità	1,89%	Regno Unito
Severn Trent Utilities Finance 3.875% 04/08/2035 EMTN	Servizi di pubblica utilità	1,88%	Regno Unito
Smurfit Kappa Treasury ULC 5.777% 03/04/2054 144A	Materiali	1,84%	Irlanda
Ecol 2.125% 15/08/2050	Materiali	1,79%	Stati Uniti
Xylem NY 1.95% 30/01/2028	Industriali	1,78%	Stati Uniti
UniCredit 4.60% VRN 14/02/2030 EMTN	Finanziari	1,72%	Italia
Arcadis 4.875% 28/02/2028	Industriali	1,68%	Paesi Bassi
Autodesk 2.40% 15/12/2031	Informatica	1,64%	Stati Uniti
Arion Banki HF 0.375% 14/07/2025 EMTN	Finanziari	1,61%	Islanda
Bazalgette Finance 2.75% 10/03/2034 EMTN	Industriali	1,53%	Regno Unito
Veralto 5.45% 18/09/2033	Industriali	1,45%	Stati Uniti

Fonte dei dati: Fidelity International, al 30 aprile 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 78,65% di investimenti sostenibili.

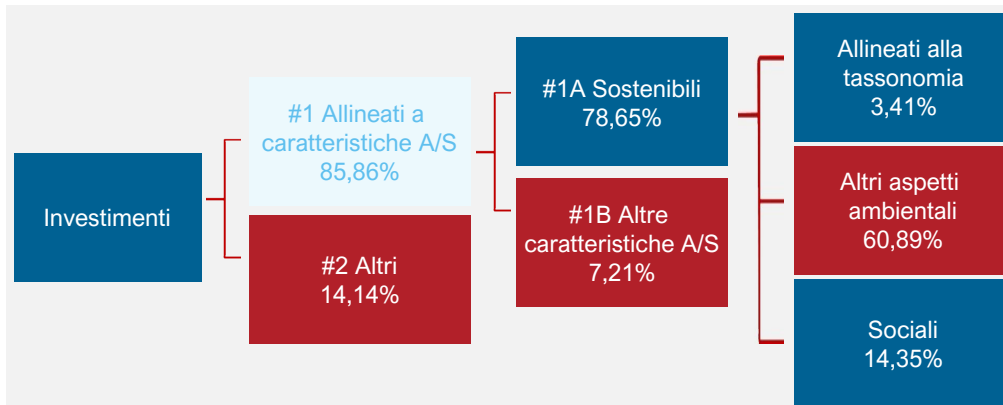
### Qual è stata l'allocazione degli attivi?

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 85,86%, che corrisponde alla quota del comparto che soddisfa le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal comparto. Tale percentuale include il 78,65% in investimenti sostenibili, di cui 3,41% con un obiettivo ambientale (allineato alla Tassonomia UE), 60,89% con un obiettivo ambientale (non allineato alla Tassonomia UE), e 14,35% con un obiettivo sociale.

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 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, che include il rispetto della Tassonomia UE, non è stata certificata da una società di revisione, né è stata verificata da 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	1,94%
	Prodotti Alimentari	0,61%
	Bevande	0,57%
Beni Voluttuari	Automobili	1,62%
	Hotel, Ristoranti E Tempo Libero	1,23%
Finanziari	Servizi Finanziari Diversificati	5,14%
	Banche Commerciali	16,98%
	Assicurazione	1,15%
Fondo Di Tipo Aperto	Fondo Monetario Di Tipo Chiuso	2,45%
Immobiliare	Reddito Fisso - Obbligazioni Societarie - Gestione E Sviluppo Immobiliare - Retail	0,99%
	Reddito Fisso - Obbligazioni Societarie - Immobiliare - Industriali	0,93%
Industriali	Edilizia E Progettazione	5,49%
	Macchinari	5,03%
	Servizi E Forniture Commerciali	3,84%
	Infrastrutture Di Trasporto	3,57%
	Servizi Professionali	2,65%
	Apparecchiature Elettriche	1,9%
	Marina	1,48%
	Conglomerati Industriali	0,86%
	Prodotti Per L'edilizia	0,72%
Informatica	Software	1,64%
	Apparecchiature E Prodotti Per Semiconduttori	1,01%
Materiali	Contenitori E Imballaggi	5,31%
	Prodotti Chimici	4,9%
	Carta E Prodotti Forestali	1,5%
	Rame	0,96%
Servizi Di Pubblica Utilità	Multiservizi	6,38%
	Servizi Di Pubblica Utilità In Ambito Elettrico	2,9%
	Servizi Di Pubblica Utilità In Ambito Idrico	14,32%
	Produttori Indipendenti Di Energia E Operatori Nell'energia	0,86%

Fonte dei dati: Fidelity International, al 30 aprile 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 sottosectori 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



### 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

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

allineati alla Tassonomia UE è stata pari al 3,41%. Ciò ha contribuito al raggiungimento dei seguenti obiettivi ambientali:

- 1) mitigazione dei cambiamenti climatici: 0,72 %
- 2) adattamento ai cambiamenti climatici: 0,01 %
- 3) protezione delle acque e delle risorse marine: 0,04 %
- 4) transizione verso un'economia circolare: 0 %
- 5) prevenzione e riduzione dell'inquinamento : 0 %
- 6) protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi: 0 %

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.

Questo è il primo anno in cui includiamo contributi agli obiettivi ambientali ampliati della Tassonomia UE, che ora riguardano la protezione delle acque e delle risorse marine, la transizione verso un'economia circolare, la prevenzione e il controllo dell'inquinamento, la protezione e il ripristino della biodiversità e degli ecosistemi. Per tenere conto di queste aggiunte, l'approccio alla rendicontazione di quest'anno è stato adeguato come segue:

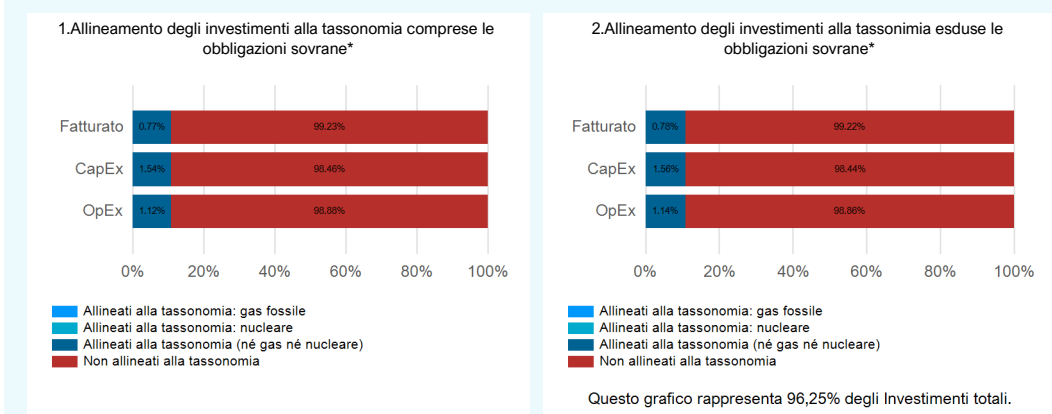
Per quanto riguarda la "mitigazione dei cambiamenti climatici" e l'"adattamento ai cambiamenti climatici", l'approccio è rimasto invariato e i dati sono stati compilati sulla base della media trimestrale dei dati alla fine dell'anno solare 31 luglio 31 ottobre 2024, 31 gennaio 2025 e 30 aprile 2025.

Per i nuovi obiettivi ("protezione delle acque e delle risorse marine", "transizione verso un'economia circolare", "prevenzione e controllo dell'inquinamento" e "protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi"), abbiamo utilizzato la media trimestrale dei dati a partire dal 31 gennaio 2025 e 30 aprile 2025 a causa del periodo di tempo limitato in cui questi dati sono stati disponibili.

### Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE<sup>1</sup>?

- 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

<sup>1</sup>Le 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.

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 0,47% per le attività abilitanti.

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

Questa domanda non è applicabile in quanto il comparto è stato lanciato in data 1 31 ottobre 2024, una settimana prima della fine dell'esercizio fiscale precedente.



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 allineati alla Tassonomia UE è stata pari al 60,89%

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 14,35%

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 le caratteristiche ambientali e sociali allineandosi al tema della sostenibilità.
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

**di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi da 1 a 4 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852**

**I principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi del le 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** 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:  
Fidelity Funds 2 - Social Bond Fund

Identificativo della persona giuridica:  
254900AZ7WMADJS2ZO13

**Obiettivo di investimento sostenibile**

<b>Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?</b>	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> <b>Si</b>	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> <b>No</b>
<input checked="" type="checkbox"/> Ha effettuato <b>investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 30,94%</b>	<input type="checkbox"/> Ha <b>promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)</b> e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo)___% di investimenti sostenibili
<input checked="" type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input checked="" type="checkbox"/> In attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input checked="" type="checkbox"/> Ha effettuato <b>investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 61,45%</b>	<input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma <b>non ha effettuato alcun investimento sostenibile</b>



**In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?**

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Con effetto dal 31 luglio 2024, l'approccio del comparto agli obiettivi di investimento sostenibile è stato rivisto in conformità con i criteri aggiornati d'investimento sostenibile di Fidelity (Fidelity Sustainable Investing Framework), come descritto in dettaglio nell'informativa precontrattuale del comparto. Sebbene il comparto operi attualmente secondo criteri aggiornati, il modo in cui intende raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile è rimasto invariato.

Il Comparto ha raggiunto l'obiettivo di investimento sostenibile come definito nell'informativa precontrattuale SFDR per il periodo. Il comparto puntava a conseguire una crescita del capitale a lungo termine tramite investimenti sostenibili.

Il comparto ha definito 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 intendono destinare la maggior parte dei proventi ad attività, beni o progetti specifici che contribuiscono a obiettivi ambientali o sociali, a condizione che non arrechino alcun danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che le imprese beneficiarie degli investimenti seguano prassi di buona governance.

Il Gestore degli investimenti ha selezionato gli emittenti in base al contributo delle loro attività economiche a obiettivi ambientali o sociali in linea con gli SDG.

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:

<https://sdgs.un.org/goals>. Gli SDG incentrati sull'ambiente includono acqua pulita e servizi igienico-sanitari, energia accessibile e pulita, consumo e produzione responsabili e azione climatica. 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.

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?**

Per il periodo 1° maggio 2024 - 30 aprile 2025 sono stati utilizzati i seguenti indicatori di sostenibilità per valutare il conseguimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del comparto:

- i) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili: 92,39%
- ii) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale in attività economiche non ritenute ecosostenibili secondo la Tassonomia UE: 28,42%
- iii) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 61,45%
- iv) la percentuale del comparto investita in titoli di emittenti con esposizione alle Esclusioni (come di seguito definite): 0,00 %

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?**

Questa domanda non è applicabile in quanto il comparto è stato lanciato in data 23 April 2024, una settimana prima della fine dell'esercizio fiscale precedente.

### **In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?**

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 saranno idonei alla qualifica di "investimenti sostenibili", a meno che la ricerca dei fondamentali di Fidelity non determini che l'emittente non stesse violando i requisiti di "non arrecare un danno significativo" o fosse sulla buona strada per mitigare gli effetti negativi 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:***

Saranno applicati screening basati su norme: Non saranno considerati investimenti sostenibili gli investimenti in emittenti identificati come non in grado di tenere una condotta tale da soddisfare le loro responsabilità fondamentali nei settori dei diritti umani, del lavoro, dell'ambiente e della lotta alla corruzione, 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.



**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.

(iii) 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: 01/05/2024 - 30/04/2025

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD	Fondo di tipo aperto	6,2%	Irlanda
Lloyds Banking Group 1.985% VRN 15/12/2031	Finanziari	2,34%	Regno Unito
Wessex Water Services Finance 5.125% 31/10/2032	Servizi di pubblica utilità	1,77%	Regno Unito
CaixaBank SA 3.625% VRN 19/09/2032 EMTN	Finanziari	1,58%	Spagna
Intesa Sanpaolo 5.25% 13/01/2030 EMTN	Finanziari	1,44%	Italia
Sampo 2.50% VRN 03/09/2052 EMTN	Finanziari	1,42%	Finlandia
Woori Bank 4.875% 26/01/2028 REGS	Finanziari	1,4%	Corea del Sud
General Motors Financial 5.05% 04/04/2028	Beni voluttuari	1,39%	Stati Uniti
Brambles USA 3.625% 02/04/2033 EMTN	Materiali	1,36%	Stati Uniti
Chile 3.875% 09/07/2031	Governativi	1,34%	Cile
Co-Operative Bank Holdings 9.50% VRN 24/05/2028	Finanziari	1,34%	Regno Unito
Denso 1.239% 16/09/2026 REGS	Beni voluttuari	1,33%	Giappone
AIB Group 2.25% VRN 04/04/2028 EMTN	Finanziari	1,3%	Irlanda
Lloyds Banking Group 7.875% VRN Perpetual	Finanziari	1,24%	Regno Unito
NGG Finance 5.625% VRN 18/06/2073	Servizi di pubblica utilità	1,23%	Regno Unito

Fonte dei dati: Fidelity International, al 30 aprile 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 92,39% di investimenti sostenibili.

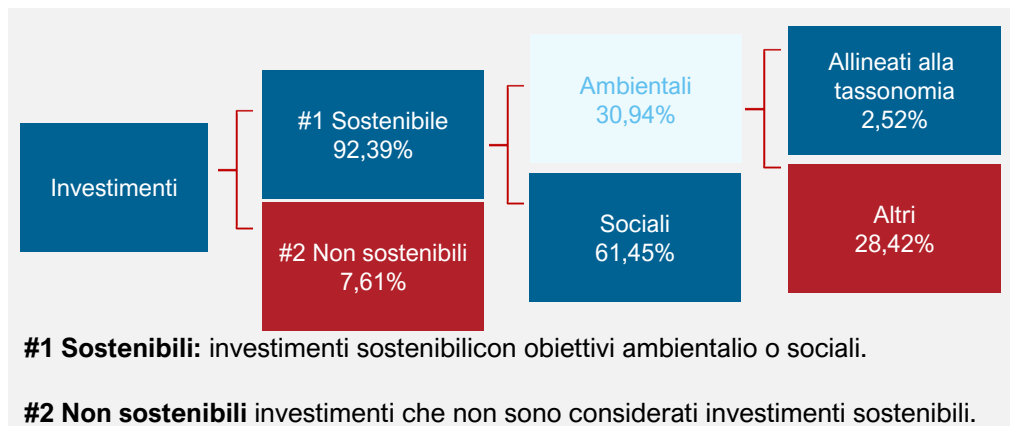
### Qual è stata l'allocazione degli attivi?

La quota degli investimenti del comparto utilizzata per raggiungere l'obiettivo d'investimento sostenibile, in conformità con gli elementi vincolanti della strategia di investimento del prodotto finanziario, è pari al 92,39%, che corrisponde alla quota del comparto investita in investimenti sostenibili. Di tale percentuale il 2,52% ha un obiettivo ambientale (allineato alla Tassonomia UE), 28,42% ha un obiettivo ambientale (non allineato alla Tassonomia UE), e 61,45% ha un obiettivo sociale.

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 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, che include il rispetto della Tassonomia UE, non è stata certificata da una società di revisione, né è stata verificata da terzi.



### 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	0,52%
Beni Voluttuari	Automobili	1,58%
	Ricambi Auto	1,33%
	Media	1,16%
	Beni Durevoli Per Uso Domestico	0,32%
Finanziari	Assicurazione	9,76%
	Servizi Finanziari Diversificati	4,59%
	Banche Commerciali	18,52%
	Mercati Dei Capitali	1,57%
Fondo Di Tipo Aperto	Fondo Monetario Di Tipo Chiuso	6,2%
Governativi	Governativi	4,33%
Immobiliare	Reddito Fisso - Obbligazioni Societarie - Gestione E Sviluppo Immobiliare - Retail	3,69%
	Reddito Fisso - Obbligazioni Societarie - Immobiliare - Sanità	1,62%
	Reddito Fisso - Obbligazioni Societarie - Immobiliare - Residenziale	0,73%
Industriali	Apparecchiature Elettriche	2,65%
	Strade E Ferrovie	2,55%
	Conglomerati Industriali	1,95%
	Infrastrutture Di Trasporto	1,91%
	Servizi Professionali	1,61%
	Prodotti Per L'edilizia	0,88%
	Trasporto Aereo E Corrieri	0,69%
	Servizi E Forniture Commerciali	0,6%
Informatica	Software	1,01%
Materiali	Contenitori E Imballaggi	2,81%
	Prodotti Chimici	0,82%
Salute	Attrezzature E Forniture Sanitarie	5,22%
	Fornitori E Servizi Sanitari	4,54%
	Biotecnologia	1,34%
	Tecnologia Sanitaria	0,96%
	Prodotti Farmaceutici	0,82%
Servizi Di Comunicazione	Servizi Di Telecomunicazione Diversificati	1,94%
Servizi Di Pubblica Utilità	Servizi Di Pubblica Utilità In Ambito Idrico	6,44%
	Servizi Di Pubblica Utilità In Ambito Elettrico	2,9%
	Multiservizi	0,86%

Fonte dei dati: Fidelity International, al 30 aprile 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 sottosectori 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 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 2,52%. Ciò ha contribuito al raggiungimento dei seguenti obiettivi ambientali:

- 1) mitigazione dei cambiamenti climatici: 1,16 %
- 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 %

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.

Questo è il primo anno in cui includiamo contributi agli obiettivi ambientali ampliati della Tassonomia UE, che ora riguardano la protezione delle acque e delle risorse marine, la transizione verso un'economia circolare, la prevenzione e il controllo dell'inquinamento, la protezione e il ripristino della biodiversità e degli ecosistemi. Per tenere conto di queste aggiunte, l'approccio alla rendicontazione di quest'anno è stato adeguato come segue:

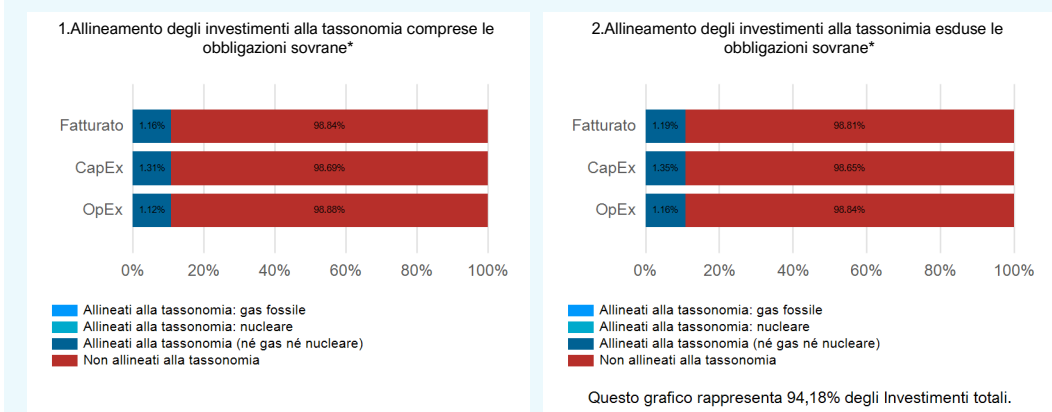
Per quanto riguarda la "mitigazione dei cambiamenti climatici" e "adattamento ai cambiamenti climatici", l'approccio è rimasto invariato e i dati sono stati compilati sulla base della media trimestrale dei dati alla fine dell'anno solare 31 luglio 31 ottobre 2024, 31 gennaio 2025 e 30 aprile 2025.

Per i nuovi obiettivi ("protezione delle acque e delle risorse marine", "transizione verso un'economia circolare", "prevenzione e controllo dell'inquinamento" e "protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi"), abbiamo utilizzato la media trimestrale dei dati a partire dal 31 gennaio 2025 e 30 aprile 2025 a causa del periodo di tempo limitato in cui questi dati sono stati disponibili.

## Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE<sup>1</sup>?

- 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.

<sup>1</sup>Le 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.

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 0,08% per le attività di transizione e al 0,71% per le attività abilitanti.

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

Questa domanda non è applicabile in quanto il comparto è stato lanciato in data 23 Aprile 2024, una settimana prima della fine dell'esercizio fiscale precedente.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale e **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 che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?**

La percentuale media trimestrale di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE è stata pari al 28,42%

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 61,45%

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 «Non sostenibili» 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 raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?**

Il comparto deve perseguire un obiettivo d'investimento sostenibile:

1. Il comparto ha effettuato investimenti sostenibili.
2. Riesame trimestrale della sostenibilità per esaminare e verificare le caratteristiche ESG 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 raggiunga l'obiettivo sostenibile

### **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.

#### ***Per quali aspetti l'indice di riferimento differisce da un indice generale 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 all'obiettivo di investimento sostenibile?***

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



cambiamenti climatici e impegnandosi a preservare gli oceani e le foreste del pianeta. Per informazioni supplementari consultare il sito web delle Nazioni Unite:

<https://sdgs.un.org/goals>. Gli SDG incentrati sull'ambiente includono acqua pulita e servizi igienico-sanitari, energia accessibile e pulita, consumo e produzione responsabili e azione climatica. 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.

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?**

Per il periodo 1° maggio 2024 - 30 aprile 2025 sono stati utilizzati i seguenti indicatori di sostenibilità per valutare il conseguimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del comparto:

- i) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili: 95,1%
- ii) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale in attività economiche non ritenute ecosostenibili secondo la Tassonomia UE: 54,41%
- iii) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 36,31%
- iv) la percentuale del comparto investita in titoli di emittenti con esposizione alle Esclusioni (come di seguito definite): 0,00 %

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?**

Per il periodo 1 maggio 2022 - 30 aprile 2023, non applicabile in quanto questo comparto è stato lanciato in data 20 marzo 2024.

Per il periodo 20 marzo 2024 - 30 aprile 2024 sono stati utilizzati i seguenti indicatori di sostenibilità per valutare il conseguimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del comparto:

- i) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili: 97,9 %
- ii) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale in attività economiche non ritenute ecosostenibili secondo la Tassonomia UE: 61,48 %
- iii) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 30,78 %
- iv) la percentuale del comparto investita in titoli di emittenti con esposizione alle Esclusioni (come di seguito definite): 0 %

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

### **In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?**

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 saranno idonei alla qualifica di "investimenti sostenibili", a meno che la ricerca dei fondamentali di Fidelity non determini che l'emittente non stesse violando i requisiti di "non arrecare un danno significativo" o fosse sulla buona strada per mitigare gli effetti negativi 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:***

Saranno applicati screening basati su norme: Non saranno considerati investimenti sostenibili gli investimenti in emittenti identificati come non in grado di tenere una condotta tale da soddisfare le loro responsabilità fondamentali nei settori dei diritti umani, del lavoro, dell'ambiente e della lotta alla corruzione, 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.



## **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.

(iii) 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: 01/05/2024 - 30/04/2025

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Fidelity Institutional Liquidity Fund - A-ACC-USD	Fondo di tipo aperto	9,49%	Irlanda
Lloyds Banking Group 1.985% VRN 15/12/2031	Finanziari	1,78%	Regno Unito
CaixaBank SA 3.625% VRN 19/09/2032 EMTN	Finanziari	1,6%	Spagna
Intesa Sanpaolo 5.625% 08/03/2033 eMTN	Finanziari	1,56%	Italia
Co-Operative Bank Holdings 9.50% VRN 24/05/2028	Finanziari	1,52%	Regno Unito
General Motors Financial 5.05% 04/04/2028	Beni voluttuari	1,45%	Stati Uniti
Brambles USA 3.625% 02/04/2033 EMTn	Materiali	1,43%	Stati Uniti
European Investment Bank 2.125% 13/04/2026	Finanziari	1,43%	Sovranazionale
NatWest Group 5.778% VRN 01/03/2035	Finanziari	1,42%	Regno Unito
Icon Investments Six DAC 6.00% 08/05/2034	Salute	1,4%	Irlanda
Pearson Funding 3.75% 04/06/2030	Beni voluttuari	1,32%	Regno Unito
AIB Group 5.25% VRN 23/10/2031 EMTN	Finanziari	1,3%	Irlanda
Deutsche Telekom International Finance BV 4.75% 21/06/2038 REGS	Servizi di comunicazione	1,25%	Paesi Bassi
Arcadis 4.875% 28/02/2028	Industriali	1,24%	Paesi Bassi
Permanent TSB Group Holdings 4.25% VRN 10/07/2030 EMTN	Finanziari	1,22%	Irlanda

Fonte dei dati: Fidelity International, al 30 aprile 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 95,1% di investimenti sostenibili.

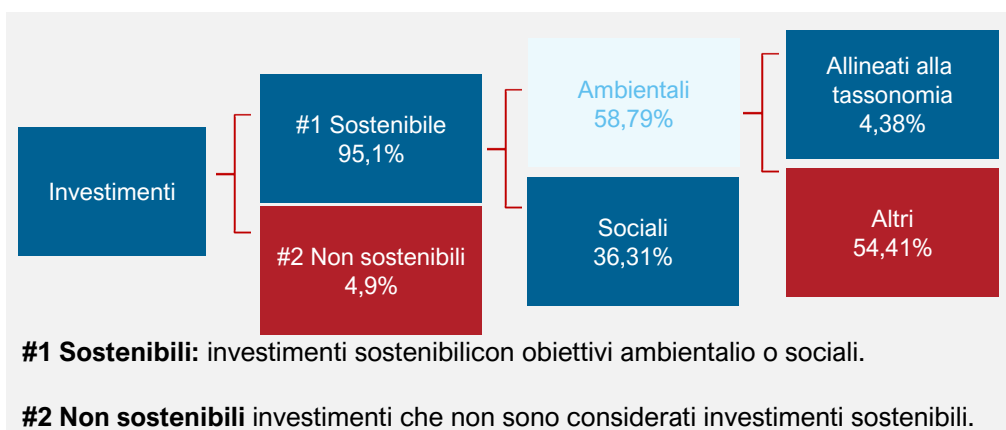
### Qual è stata l'allocazione degli attivi?

La quota degli investimenti del comparto utilizzata per raggiungere l'obiettivo d'investimento sostenibile, in conformità con gli elementi vincolanti della strategia di investimento del prodotto finanziario, è pari al 95,1%, che corrisponde alla quota del comparto investita in investimenti sostenibili. Di tale percentuale il 4,38% ha un obiettivo ambientale (allineato alla Tassonomia UE), 54,41% ha un obiettivo ambientale (non allineato alla Tassonomia UE), e 36,31% ha un obiettivo sociale.

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 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, che include il rispetto della Tassonomia UE, non è stata certificata da una società di revisione, né è stata verificata da terzi.



### 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	0,39%
Beni Voluttuari	Automobili	1,59%
	Media	1,32%
	Beni Durevoli Per Uso Domestico	0,59%
Finanziari	Servizi Finanziari Diversificati	5,69%
	Assicurazione	3,86%
	Banche Commerciali	21,12%
	Mercati Dei Capitali	1,17%
Fondo Di Tipo Aperto	Fondo Monetario Di Tipo Chiuso	9,49%
Governativi	Governativi	1,26%
Immobiliare	Reddito Fisso - Obbligazioni Societarie - Gestione E Sviluppo Immobiliare - Retail	3,19%
	Real Estate Investment Trust (Reit)	0,92%

Immobiliare	Reddito Fisso - Obbligazioni Societarie - Immobiliare - Sanità	0,84%
	Reddito Fisso - Obbligazioni Societarie - Immobiliare - Industriali	0,67%
	Reddito Fisso - Obbligazioni Societarie - Immobiliare - Uffici	0,46%
	Reddito Fisso - Obbligazioni Societarie - Immobiliare - Retail	0,39%
Industriali	Apparecchiature Elettriche	2,91%
	Servizi Professionali	2,1%
	Infrastrutture Di Trasporto	1,83%
	Conglomerati Industriali	1,75%
	Edilizia E Progettazione	1,33%
	Macchinari	1,19%
	Strade E Ferrovie	1,1%
	Trasporto Aereo E Corrieri	0,87%
	Prodotti Per L'edilizia	0,5%
	Servizi E Forniture Commerciali	0,46%
Informatica	Apparecchiature E Prodotti Per Semiconduttori	3,3%
	Software	1,78%
	Computer E Periferiche	0,74%
Materiali	Contenitori E Imballaggi	2,88%
	Rame	1,41%
	Carta E Prodotti Forestali	1,17%
Salute	Fornitori E Servizi Sanitari	4,62%
	Attrezzature E Forniture Sanitarie	2,18%
	Biotechnologia	0,78%
Servizi Di Comunicazione	Servizi Di Telecomunicazione Diversificati	2,54%
Servizi Di Pubblica Utilità	Servizi Di Pubblica Utilità In Ambito Elettrico	6,49%
	Servizi Di Pubblica Utilità In Ambito Idrico	3,81%
	Multiservizi	0,78%
	Produttori Indipendenti Di Energia E Operatori Nell'energia	0,69%

Fonte dei dati: Fidelity International, al 30 aprile 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 sottosectori 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 4,38%. Ciò ha contribuito al raggiungimento dei seguenti obiettivi ambientali:

- 1) mitigazione dei cambiamenti climatici: 2,06 %
- 2) adattamento ai cambiamenti climatici: 0 %
- 3) protezione delle acque e delle risorse marine: 0 %

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

- 4) transizione verso un'economia circolare: 0 %
- 5) prevenzione e riduzione dell'inquinamento : 0 %
- 6) protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi: 0 %

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.

Questo è il primo anno in cui includiamo contributi agli obiettivi ambientali ampliati della Tassonomia UE, che ora riguardano la protezione delle acque e delle risorse marine, la transizione verso un'economia circolare, la prevenzione e il controllo dell'inquinamento, la protezione e il ripristino della biodiversità e degli ecosistemi. Per tenere conto di queste aggiunte, l'approccio alla rendicontazione di quest'anno è stato adeguato come segue:

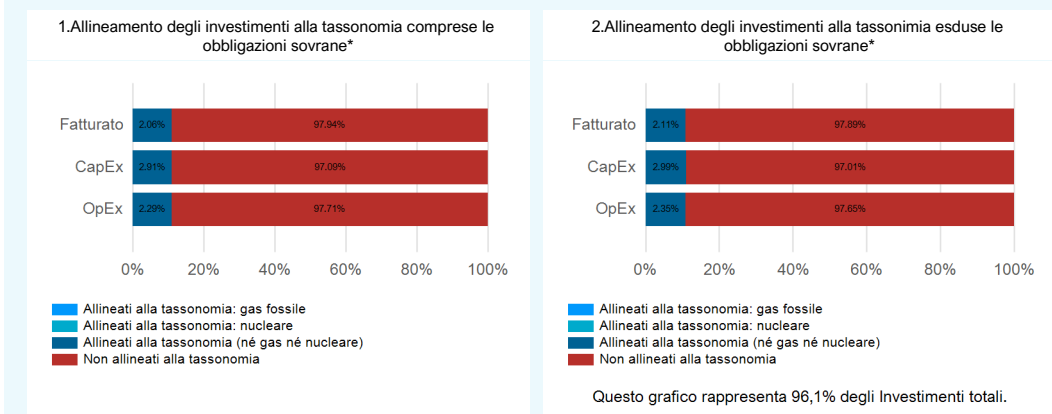
Per quanto riguarda la "mitigazione dei cambiamenti climatici" e l'"adattamento ai cambiamenti climatici", l'approccio è rimasto invariato e i dati sono stati compilati sulla base della media trimestrale dei dati alla fine dell'anno solare 31 luglio 31 ottobre 2024, 31 gennaio 2025 e 30 aprile 2025.

Per i nuovi obiettivi ("protezione delle acque e delle risorse marine", "transizione verso un'economia circolare", "prevenzione e controllo dell'inquinamento" e "protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi"), abbiamo utilizzato la media trimestrale dei dati a partire dal 31 gennaio 2025 e 30 aprile 2025 a causa del periodo di tempo limitato in cui questi dati sono stati disponibili.

### Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE<sup>1</sup>?

- 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

<sup>1</sup>Le 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.

ai sensi del Regolamento sulla tassonomia dell'UE è pari al 0% per le attività di transizione e al 1,39% per le attività abilitanti.

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

Per il periodo 1 maggio 2022 - 30 aprile 2023, non applicabile in quanto questo comparto è stato lanciato in data 20 marzo 2024.

Per il periodo 20 marzo 2024 - 30 aprile 2024, la quota media trimestrale di investimenti sostenibili (comprese le obbligazioni sovrane) con un obiettivo ambientale in linea con la Tassonomia UE è stata pari al 3,81 % in base al fatturato, 3,68 % in base alle spese in conto capitale e 3,64 % in base alle spese operative.

La quota media trimestrale di investimenti sostenibili (escluse le obbligazioni sovrane) con un obiettivo ambientale in linea con la Tassonomia UE è stata pari al 3,84 % in base al fatturato, 3,72 % in base alle spese in conto capitale e 3,67 % in base alle spese operative.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale e 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 che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?**

La percentuale media trimestrale di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla Tassonomia UE è stata pari al 54,41%

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 36,31%

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 «Non sostenibili» 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 raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?**

Il comparto deve perseguire un obiettivo d'investimento sostenibile:

1. Il comparto ha effettuato investimenti sostenibili.
2. Riesame trimestrale della sostenibilità per esaminare e verificare le caratteristiche ESG 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 raggiunga l'obiettivo sostenibile

### **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.

#### ***Per quali aspetti l'indice di riferimento differisce da un indice generale 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 all'obiettivo di investimento sostenibile?***

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:  
Fidelity Funds 2 - US Dollar Corporate Bond Fund

Identificativo della persona giuridica:  
254900ZGX3OAV1IPZ562

**Caratteristiche ambientali e/o sociali**

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> Si	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato <b>investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%</b> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</li> <li><input type="checkbox"/> In attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</li> </ul> <input type="checkbox"/> Ha effettuato <b>investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%</b>	<input checked="" type="checkbox"/> Ha <b>promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)</b> e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) 36,62% di investimenti sostenibili <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale</li> </ul> <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma <b>non ha effettuato alcun investimento sostenibile</b>



**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.

Con effetto dal 30 luglio 2024, l'approccio del comparto alla promozione delle caratteristiche ambientali e sociali è stato rivisto in conformità con i criteri aggiornati d'investimento sostenibile di Fidelity (Fidelity Sustainable Investing Framework), come descritto in dettaglio nell'informativa precontrattuale del comparto. Di conseguenza, laddove i valori oggetto di rendicontazione siano stati influenzati da tale aggiornamento, i dati indicati nella presente relazione rifletteranno il periodo di riferimento dal 1° maggio 2024 al 30 luglio 2024 e ulteriori informazioni saranno fornite di seguito per il periodo dal 31 luglio 2024 al 20 aprile 2025.

Sulla base di questa circostanza, la rendicontazione di quest'anno è stata adattata come segue:

- i dati "Caratteristiche ESG favorevoli", che sono generalmente riportati come media trimestrale dei dati alla fine dell'anno solare, sono stati adattati al 30 luglio 2024
- i dati "Punteggio ESG", costituiti da nuovi dati a partire dal 31 luglio 2024, sono stati compilati sulla base della media trimestrale dei dati al 31 luglio 31 ottobre 2024, 31 gennaio 2025 e 30 aprile 2025
- I dati "Investimenti sostenibili" e le loro variazioni sono rimasti invariati e sono stati compilati sulla base della media trimestrale dei dati al 31 luglio 31 ottobre 2024, 31 gennaio 2025 e 30 aprile 2025
- i dati "Principali investimenti" e "Settore" sono rimasti invariati e comunicati alla fine dell'esercizio 30 aprile 2024.

Prima del 30 luglio 2024, il comparto ha soddisfatto le caratteristiche ambientali e sociali promosse secondo la definizione fornita nell'informativa precontrattuale SFDR per il periodo. Il comparto ha promosso le caratteristiche sociali e ambientali investendo in titoli di emittenti con caratteristiche ESG favorevoli. Le caratteristiche ESG favorevoli sono state determinate con riferimento ai rating

ESG. I rating ESG hanno tenuto conto di caratteristiche ambientali quali l'intensità di carbonio, 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.

A partire dal 31 luglio 2024, il comparto ha soddisfatto le caratteristiche ambientali e sociali promosse secondo la definizione fornita nell'informativa precontrattuale SFDR per il periodo. Il comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali puntando a conseguire un punteggio ESG del portafoglio superiore al punteggio ESG del benchmark.

I punteggi ESG sono stati determinati con riferimento ai rating ESG. I rating ESG tengono 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 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 del benchmark.

Il punteggio ESG medio ponderato del portafoglio del comparto è stato misurato rispetto al punteggio ESG del benchmark mediante un metodo di calcolo basato sulla media ponderata o 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?**

Per il periodo 1° maggio 2024 - 30 luglio 2024 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 caratteristiche ESG favorevoli secondo i Criteri d'investimento sostenibile di Fidelity: 89,03 %

Per il periodo 31 luglio 2024 - 30 aprile 2025 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 del suo benchmark: 6,71 vs. 6,56.

Per il periodo 1° maggio 2024 - 30 aprile 2025 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 esposizione alle Esclusioni: 0,00 %.

ii) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili: 36,62%

iii) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale in attività economiche (che non sono considerate ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE): 23,07%

(iv) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 13,55%

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?**

Per il periodo 1 maggio 2022 - 30 aprile 2023, non applicabile in quanto questo comparto è stato lanciato in data 3 ottobre 2023.

Per il periodo 3 ottobre 2023 - 30 aprile 2024 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 caratteristiche ESG favorevoli secondo i Criteri d'investimento sostenibile di Fidelity: 86,98 %
- 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: 23,3 %
- iv) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale in attività economiche (non ritenute ecosostenibili secondo la Tassonomia UE): 12,67 %
- (v) la percentuale del comparto investita in investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: 10,62 %.

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 36,62% 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. Gli SDG incentrati sull'ambiente includono acqua pulita e servizi igienico-sanitari, energia accessibile e pulita, consumo e produzione responsabili e azione climatica. 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 saranno idonei alla qualifica di "investimenti sostenibili", a meno che la ricerca dei fondamentali di Fidelity non determini che l'emittente non stesse violando i requisiti di "non arrecare un danno significativo" o fosse sulla buona strada per mitigare gli effetti negativi 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:***

Saranno applicati screening basati su norme: Non saranno considerati investimenti sostenibili gli investimenti in emittenti identificati come non in grado di tenere una condotta tale da soddisfare le loro responsabilità fondamentali nei settori dei diritti umani, del lavoro, dell'ambiente e della lotta alla corruzione, 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.

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.

(iii) 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.

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: 01/05/2024 - 30/04/2025

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
UBS Group AG 9.016% VRN 15/11/2033 144A	Finanziari	3,53%	Svizzera
US Treasury 4.25% 31/01/2030	Governativi	3,48%	Stati Uniti
Germany 2.50% 11/10/2029	Governativi	2,35%	Germania
Dnb Bank 4.853% VRN 05/11/2030 144A	Finanziari	2,33%	Norvegia
American Tower 4.40% 15/02/2026	Immobiliare	2,31%	Stati Uniti
Electricite de France SA 5.75% 13/01/2035 144A	Servizi di pubblica utilità	2,06%	Francia
Air Lease 3.70% 15/04/2030 EMTN	Industriali	1,86%	Stati Uniti
Amgen 5.15% 02/03/2028	Salute	1,77%	Stati Uniti
Intel 4.875% 10/02/2026	Informatica	1,73%	Stati Uniti
JPMorgan Chase & 5.502% VRN 24/01/2036	Finanziari	1,72%	Stati Uniti
Danske Bank 5.705% VRN 01/03/2030 144A	Finanziari	1,64%	Danimarca
Apple 2.20% 11/09/2029	Informatica	1,61%	Stati Uniti
Societe Generale SA 6.691% VRN 10/01/2034 144A	Finanziari	1,52%	Francia
Rolls-Royce 5.75% 15/10/2027 144a	Industriali	1,48%	Regno Unito
American Honda Finance 4.40% 05/09/2029 GMTN	Beni voluttuari	1,46%	Stati Uniti

Fonte dei dati: Fidelity International, al 30 aprile 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 36,62% di investimenti sostenibili.

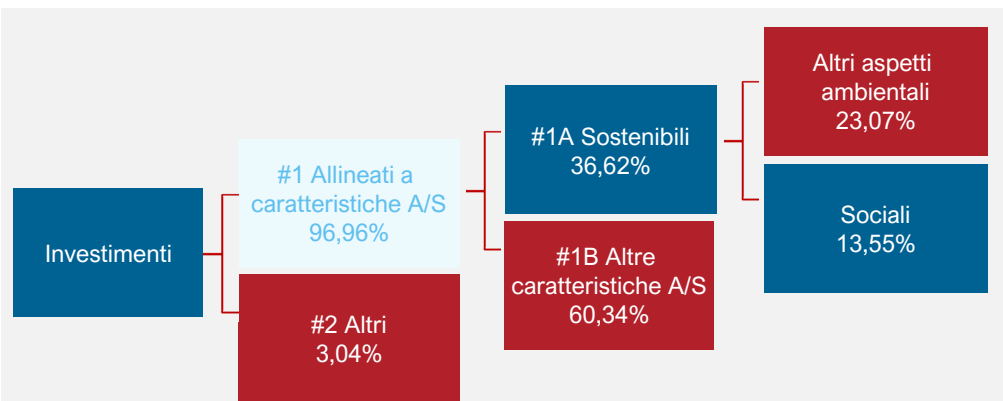
### Qual è stata l'allocazione degli attivi?

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 96,96%, che corrisponde alla quota del comparto che consegue un punteggio ESG del portafoglio superiore al punteggio ESG del benchmark. Tale percentuale include il 36,62% in investimenti sostenibili, di cui 0% con un obiettivo ambientale (allineato alla Tassonomia UE), 23,07% con un obiettivo ambientale (non allineato alla Tassonomia UE), e 13,55% con un obiettivo sociale.

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 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, che include il rispetto della Tassonomia UE, non è stata certificata da una società di revisione, né è stata verificata da 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	Automobili	3,68%
	Hotel, Ristoranti E Tempo Libero	2,77%
	Media	1,57%
	Vendita Al Dettaglio Specializzata	1,23%
Energia	Petrolio, Gas E Combustibili Consumabili	7,53%
Finanziari	Mercati Dei Capitali	6,22%
	Assicurazione	4,1%
	Banche Commerciali	22,67%
	Servizi Finanziari Diversificati	2,87%
	Finanza Al Consumo	2,68%
Fondo Di Tipo Aperto	Fondo Monetario Di Tipo Chiuso	0,47%
Governativi	Governativi	8,66%
Immobiliare	Reddito Fisso - Obbligazioni Societarie - Immobiliare - Prodotti Specializzati	2,31%
	Real Estate Investment Trust (Reit)	0,59%
Industriali	Società Commerciali E Distributori	3,32%
	Aerospazio E Difesa	1,48%
	Servizi Professionali	0,6%
	Servizi E Forniture Commerciali	0,29%
Informatica	Computer E Periferiche	3,09%
	Apparecchiature E Prodotti Per Semiconduttori	2,36%
	Software	0,76%
	Strumenti E Componenti Per Apparecchiature Elettroniche	0,59%
Materiali	Contenitori E Imballaggi	1,09%
	Metallurgia E Miniere	0,45%
Salute	Fornitori E Servizi Sanitari	3,41%
	Biotechologia	2,86%
	Prodotti Farmaceutici	0,78%
	Attrezzature E Forniture Sanitarie	0,58%
Servizi Di Comunicazione	Servizi Di Telecomunicazione Wireless	2,07%
Servizi Di Pubblica Utilità	Servizi Di Pubblica Utilità In Ambito Elettrico	6,09%

Fonte dei dati: Fidelity International, al 30 aprile 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 sottosectori 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 0%. Ciò ha contribuito al raggiungimento dei seguenti obiettivi ambientali:

1) mitigazione dei cambiamenti climatici: 0 %

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

- 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 %

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.

Questo è il primo anno in cui includiamo contributi agli obiettivi ambientali ampliati della Tassonomia UE, che ora riguardano la protezione delle acque e delle risorse marine, la transizione verso un'economia circolare, la prevenzione e il controllo dell'inquinamento, la protezione e il ripristino della biodiversità e degli ecosistemi. Per tenere conto di queste aggiunte, l'approccio alla rendicontazione di quest'anno è stato adeguato come segue:

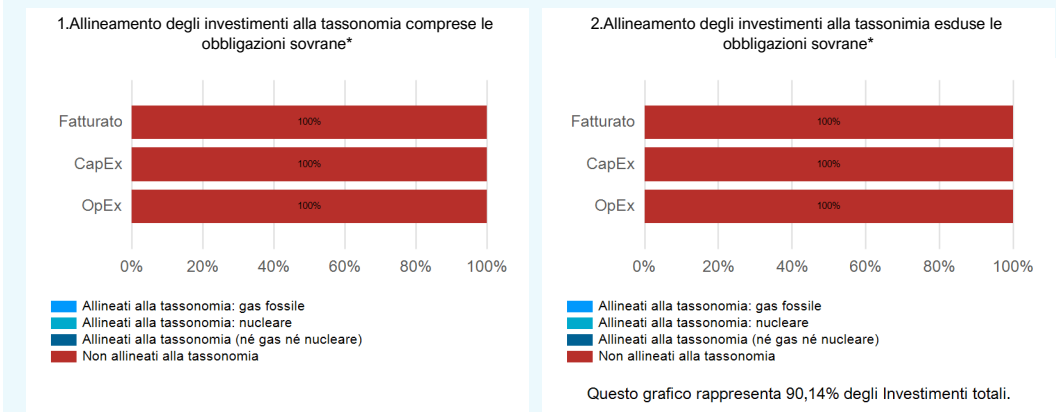
Per quanto riguarda la "mitigazione dei cambiamenti climatici" e l'"adattamento ai cambiamenti climatici", l'approccio è rimasto invariato e i dati sono stati compilati sulla base della media trimestrale dei dati alla fine dell'anno solare 31 luglio 31 ottobre 2024, 31 gennaio 2025 e 30 aprile 2025.

Per i nuovi obiettivi ("protezione delle acque e delle risorse marine", "transizione verso un'economia circolare", "prevenzione e controllo dell'inquinamento" e "protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi"), abbiamo utilizzato la media trimestrale dei dati a partire dal 31 gennaio 2025 e 30 aprile 2025 a causa del periodo di tempo limitato in cui questi dati sono stati disponibili.

### Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE<sup>1</sup>?

- 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.

<sup>1</sup>Le 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% 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 1 maggio 2022 - 30 aprile 2023, non applicabile in quanto questo comparto è stato lanciato in data 3 ottobre 2023.

Per il periodo 3 ottobre 2023 - 30 aprile 2024, la quota media trimestrale di investimenti sostenibili (comprese le obbligazioni sovrane) con un obiettivo ambientale in linea con la Tassonomia UE è stata pari al 0% in base al fatturato, 0% in base alle spese in conto capitale e 0% in base alle spese operative.

La quota media trimestrale di investimenti sostenibili (escluse le obbligazioni sovrane) con un obiettivo ambientale in linea con la Tassonomia UE è stata pari al 0% in base al fatturato, 0% in base alle spese in conto capitale e 0% 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 allineati alla Tassonomia UE è stata pari al 23,07%

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 13,55%

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. Fino al 30 luglio 2024, il comparto ha investito in titoli di emittenti con caratteristiche ESG favorevoli.
2. Riesame trimestrale della sostenibilità per discutere e rivedere le caratteristiche socioambientali qualitative e quantitative del comparto.
3. Il comparto ha applicato le Esclusioni.
4. A partire dal 31 luglio 2024, il comparto ha promosso caratteristiche ambientali e sociali puntando a raggiungere un punteggio ESG del proprio portafoglio superiore al benchmark.



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