

Relazione annuale e bilancio

Per l'esercizio chiuso
30 Settembre 2018
Sottoposti a revisione



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

Relazione degli Amministratori	2
Direttori e Direttori	5
Relazione del Gestore degli investimenti	6
Note	7
Analisi dei gestori	8
Prospetto degli Investimenti	
Comparti Azionari	
Asia Fund	14
Emerging Markets Fund	16
Europe Fund	18
Global Fund	19
UK Fund	21
US Fund	22
Prospetto dell'Attivo Netto	24
Prospetto del NAV per Azione	26
Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto	28
Prospetto dei dati concernenti le Azioni	30
Note integrative al bilancio	31
Relazione di revisione	36
Informazioni aggiuntive non sottoposte a revisione	38
Contatti	40

I Introduzione

Fidelity Active STrategy (la "Società") è una società di investimento aperta, costituita in Lussemburgo come SICAV (Société d'Investissement à Capital Variable). I suoi attivi sono detenuti da diversi comparti. Ogni comparto detiene un portafoglio distinto di titoli ed 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 relativo all'esercizio chiuso al 30 settembre 2018. Il Bilancio sottoposto a revisione è riportato alle pagine 14 - 34 della presente Relazione Annuale e i risultati per tale esercizio sono riportati nel Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto, alle pagine 28 - 29.

Una copia della Relazione Annuale può essere ottenuta - su richiesta - presso gli uffici delle società registrate come distributori o presso la Sede Legale della Società. I dati comparativi per l'anno precedente possono essere trovati nella Relazione Annuale della Società relativa all'esercizio chiuso al 30 settembre 2017.

III Attività durante l'esercizio

Nel corso dell'esercizio la Società ha condotto le normali attività di una società di investimento aperta. La Relazione del Gestore degli Investimenti, riportata nel prosieguo, fornisce un resoconto dell'andamento di tali attività. Il patrimonio gestito al 30 settembre 2018 era superiore a USD 2.697 milioni (2017: USD 3.385 milioni).

IV Consiglio d'Amministrazione

Gli Amministratori della Società sono riportati a pagina 5. Al momento, non esiste alcun contratto di servizi proposto o in essere tra alcun Amministratore e la Società.

Con decorrenza 31 maggio 2018 Claude Hellers ha rassegnato le dimissioni da rappresentante permanente di FIL (Luxembourg) S.A. in veste di Corporate Director di Fidelity Active STrategy.

Responsabilità del Consiglio

Il Consiglio è responsabile della strategia globale della Società.

V Gestione della Società

FIL Investment Management (Luxembourg) S.A. ("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, soggetti al controllo e alla supervisione globali. 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 svolge la funzione di amministrazione centrale. In tale veste FIMLUX gestisce le sottoscrizioni, i rimborsi, le conversioni e i trasferimenti di Azioni e riporta queste operazioni nel registro degli Azionisti della Società.

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 ed all'invio dei pagamenti dei dividendi.

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

- stabilire idonee politiche contabili e adottarle in modo coerente;
- redigere i Bilanci secondo il principio della gestione continuativa;
- mantenere idonee registrazioni contabili che indichino in qualsiasi momento la posizione finanziaria della Società;
- soddisfare la legge lussemburghese del 10 agosto 1915, e successive integrazioni e modificazioni, sulle società commerciali e la legge lussemburghese del 17 dicembre 2010, e successive integrazioni e modificazioni, sugli organismi d'investimento collettivo.

Funzionari responsabili

I Funzionari responsabili nominati da FIMLUX al 30 settembre 2018 sono riportati a pagina 5.

Durante il periodo chiuso il 30 settembre 2018 si sono avuti i seguenti cambiamenti:

- Nishith Gandhi ha rassegnato le dimissioni con decorrenza 31 marzo 2018.
- Florence Alexandre e Karin Winklbauer sono state nominate con decorrenza 31 marzo 2018.

Responsabilità dei Funzionari

Il compito dei Funzionari responsabili è di assicurare che le mansioni del Distributore generale e del Gestore degli investimenti e le funzioni di amministrazione centralizzata siano svolte dalla Società di Gestione in conformità al diritto lussemburghese, allo Statuto della Società e al Prospetto informativo corrente. Gli FR 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 gli FR devono riferire al Consiglio su base trimestrale e gli FR sono tenuti ad informare la Società di Gestione ed il Consiglio senza indugio su eventuali situazioni sostanzialmente negative derivanti dalle azioni del Gestore degli investimenti, del Distributore 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 di FIMLUX e dei suoi FR. FFML è autorizzata ad operare a nome della Società e a selezionare agenti, broker e operatori mediante i quali eseguire transazioni e deve fornire a FIMLUX e al Consiglio le relazioni da essi richieste.

FFML può ricevere consulenza finanziaria e agire in base alla consulenza di qualsiasi società nell'ambito dell'organizzazione FIL Limited ("FIL"), comprese affiliate di FFML stessa e può eseguire, condurre e altrimenti svolgere le funzioni, i compiti e gli obblighi ad 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 sistema 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 Governo d'impresa

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 il codice di condotta dell'ALFI (Association of the Luxembourg Fund Industry) emesso nel giugno 2013, che definisce i principi di buona governance, e ritiene che la Società sia risultata conforme ad essi sotto tutti gli aspetti sostanziali per l'esercizio finanziario chiuso il 30 settembre 2018.
2. Esistono accordi contrattuali che disciplinano le relazioni con FIMLUX, FFML e FID 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 da FIMLUX e dai rispettivi FR, da FFML e FID sulle varie attività intraprese, tra cui i controlli della conformità e le procedure di gestione del rischio adottate dalle società FIL in questione. Alle riunioni partecipano su invito rappresentanti di grado superiore delle suddette società, 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 un Codice di condotta che, tra le altre cose, definisce le procedure relative ad operazioni di intermediazione mobiliare a titolo personale. Il Consiglio riceve regolari relazioni sul Codice di condotta per garantire che eventuali conflitti di interesse tra operazioni personali di intermediazione da parte dello staff del gruppo FIL e gli interessi della Società vengano gestiti in maniera appropriata.
6. Il Consiglio esamina la Relazione annuale, il processo di revisione esterno, le problematiche di corporate governance, gli accordi con i subdepositari e le relazioni con la Società di revisione esterna, compresi i suggerimenti agli Azionisti in relazione alle nomine e al livello di compensi della stessa.
7. 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. Gli Amministratori, tutti affiliati a FFML ovvero alla sua società controllante o a sue controllate, hanno rinunciato ai rispettivi compensi per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2018.
8. 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 FIL 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 approvano la versione in inglese del Bilancio presentata loro in occasione delle riunioni del Consiglio.

La società di revisione esterna, PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, in possesso dei requisiti previsti, si candida alla rielezione per l'esercizio dal 1° ottobre 2018 al 30 settembre 2019.

VIII Altre informazioni

Voto per delega

FFML adotta la politica di titoli azionari con diritto di voto in tutti i mercati dove ciò è possibile, a meno che la perdita di liquidità conseguente al blocco delle azioni associate sia ritenuta preponderante rispetto ai benefici presumibilmente derivanti. Tale diritto di voto è esercitato in conformità alle linee guida per il voto su delega scritta adottata dal gruppo FIL, di cui FFML fa parte, e tiene conto della prassi migliore prevalente sul mercato locale. Il Consiglio esamina e approva ogni anno la politica, le linee guida e l'attività di voto per procura. Alla Politica di investimento responsabile di FIL, che sintetizza il modo in cui FIL si interfaccia con le società in cui investono i suoi comparti, è possibile accedere dalla sezione Politica di investimento responsabile del sito web di FIL (<https://www.fidelity.co.uk/static/pdf/common/footer/responsible-investment-policy.pdf>).

Commissioni e Interfunding

Nel corso del suo lavoro per la Società e altri clienti, FFML usa ricerca integrativa, fornita da broker per il cui tramite esegue le operazioni per detti Società e altri clienti. Tutte le commissioni di negoziazione pagate dalla Società e altri clienti sulle operazioni con conto broker riguardano solamente i costi di esecuzione dell'operazione. 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 in materia di incentivazione. Il 25 aprile 2018 FFML ha rimborsato alla società commissioni di ricerca per un importo pari a USD 794.017.

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

Investitori svizzeri

Si informano gli investitori svizzeri che la distribuzione di tutti gli attuali comparti della Società in Svizzera è stata autorizzata dalla FINMA.

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 14 marzo 2019 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 relativi all'esercizio chiuso il 30 settembre 2018;
- scarico dell'operato dei membri del Consiglio di Amministrazione;
- elezione/rielezione degli Amministratori;
- rielezione della società di revisione esterna;
- approvazione del pagamento di dividendi; e
- altri argomenti regolarmente proposti prima dell'Assemblea Generale Annuale ai sensi dello Statuto.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

FIDELITY ACTIVE STRATEGY

18 dicembre 2018

Consiglio d'Amministrazione di Fidelity Active STrategy al 30 settembre 2018

Florence Alexandre
Amministratore
Granducato di Lussemburgo

Christopher Brealey
Amministratore
Granducato di Lussemburgo

Steven Edgley
Amministratore
Regno Unito

Stephen Fulford
Amministratore
Regno Unito

FIL (Luxembourg) S.A.
Corporate Director
Granducato di Lussemburgo

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

Christopher Brealey
Presidente del C.d.A.
Granducato di Lussemburgo

Eliza Dungworth
Amministratore
Regno Unito

Rachel Holmes
Amministratore
Granducato di Lussemburgo

Allan Pelvang
Amministratore
Bermuda

Dominic Rossi
Amministratore
Regno Unito

Jon Skillman
Amministratore
Granducato di Lussemburgo

Funzionari responsabili della Società di gestione

Florence Alexandre
Funzionario responsabile
Granducato di Lussemburgo

Stephan von Bismarck
Funzionario responsabile
Regno Unito

Corinne Lamesch
Funzionario responsabile
Granducato di Lussemburgo

Karin Winklbauer
Funzionario responsabile
Granducato di Lussemburgo

Situazione dei mercati

Durante il periodo di 12 mesi i mercati azionari globali, misurati con l'indice MSCI All Country World (Net Total Return), hanno reso il 9,8% in termini di dollari USA, supportati dagli incoraggianti risultati societari. Tuttavia, i timori che i tassi d'interesse venissero rialzati prima del previsto da parte della US Federal Reserve (Fed), le tensioni commerciali a livello globale, l'incertezza politica in Europa e le preoccupazioni per i mercati emergenti hanno comportato un aumento della volatilità. La US Fed ha continuato ad alzare i tassi d'interesse, facendo presente che avrebbe proseguito a farlo in modo graduale. Anche le principali banche centrali hanno iniziato ad abbandonare le politiche di alleggerimento. Nel frattempo, le tensioni geopolitiche relative alla Corea del Nord si sono allentate dopo che il Presidente degli Stati Uniti Donald Trump e il leader nordcoreano Kim Jong Un hanno concordato di lavorare per la denuclearizzazione della penisola coreana.

Andamento regionale

Nel periodo in esame le azioni europee, misurate con l'indice MSCI Europe (Net Total Return), hanno reso l'1,5% in termini di euro (-0,3% in termini di dollari USA). I mercati hanno cominciato il periodo positivamente, trainati dal proseguire della politica monetaria accomodante della Banca Centrale Europea, dai robusti utili delle imprese e da una crescita sostenuta dell'economia globale. Nel primo trimestre del 2018 i mercati sono diventati volatili, a causa dell'aumento dei rendimenti obbligazionari, dei timori di una guerra commerciale e del clima di incertezza politica in Italia. Nel secondo trimestre, tuttavia, i mercati hanno ripreso vigore, grazie ai robusti utili societari e all'allentarsi delle tensioni geopolitiche, il tutto abbinato ad un euro debole. Verso la fine del periodo in esame i mercati sono stati volatili per via delle preoccupazioni per la Brexit e per il deficit di bilancio italiano superiore al previsto. A livello più ampio, le aziende a piccola-media capitalizzazione hanno fatto registrare una performance superiore a quella delle aziende a capitalizzazione elevata, mentre per quanto riguarda lo stile i titoli growth hanno fatto registrare una significativa sovraperformance rispetto a quelli value. Tra i settori che hanno fatto registrare le migliori performance nel corso del periodo figurano l'energetico e l'informatico, mentre i servizi di comunicazione e i finanziari sono stati quelli che hanno segnato maggiormente il passo.

Nel periodo in esame le azioni del Regno Unito, misurate con l'indice FTSE All Share (Total Return), hanno reso il 5,9% in termini di sterline (2,9% in termini di dollari USA). La performance è stata particolarmente robusta nella seconda metà del periodo, grazie alla sterlina debole, che ha spinto al rialzo le azioni delle aziende che producono fatturato in valuta estera. Complessivamente, tuttavia, i mercati sono rimasti volatili a causa delle incertezze circa le trattative sull'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea (UE). Inoltre, si sono riacutizzati i timori per gli attriti a livello commerciale globale. Sul fronte delle politiche, la Bank of England ha aumentato i tassi d'interesse di un quarto di punto percentuale, dallo 0,5% allo 0,75%, il livello massimo da marzo del 2009. L'aumento dei tassi era stato previsto dai mercati, per cui ha avuto solamente un effetto leggermente positivo sulla sterlina. A livello di settori, quello petrolifero e gasiero ha guadagnato, grazie all'aumento del prezzo del greggio.

Nel periodo in esame le azioni USA, misurate con l'indice S&P 500 (Net Total Return), hanno reso il 17,2% in termini di dollari USA, favorite dai robusti dati economici e dagli utili societari soddisfacenti. L'ottimismo è stato favorito anche da una nuova operazione tra USA, Canada, Messico, denominata Accordo Stati Uniti-Messico-Canada (UMSCA) in sostituzione dell'Accordo nordamericano per il libero scambio (NAFTA). Tuttavia, le preoccupazioni per la guerra commerciale tra gli USA e i loro principali partner commerciali come la Cina hanno pesato sulle azioni. La Fed ha aumentato quattro volte il tasso d'interesse di 1 punto percentuale complessivo, nel range 2,00% - 2,25%. La banca centrale ha inoltre eliminato il termine "accomodante" dalla dichiarazione della sua politica.

Nel periodo in esame le azioni dell'Asia escluso il Giappone, misurate con l'indice MSCI All Country Asia ex Japan (Net Total Return), hanno reso l'1,5% in termini di dollari USA. Il periodo è iniziato positivamente per via dell'ottimismo circa la crescita globale e i dati economici soddisfacenti della Cina. Tuttavia, verso la seconda metà dell'anno, i timori di rialzi dei tassi d'interesse in tempi più rapidi del previsto da parte della US Fed e l'aumento delle tensioni tra USA e Cina hanno fatto venire meno la fiducia degli investitori. I timori di un rallentamento della crescita cinese hanno penalizzato le azioni. Ciononostante, le autorità hanno presentato un pacchetto di misure di stimolo mirate per attenuare gli effetti della guerra commerciale. Nella seconda metà del periodo, hanno pesato sulle azioni indiane i timori circa la crescente inflazione, l'aumento del deficit commerciale e le preoccupazioni per le emissioni di credito nel settore finanziario non bancario. L'eccedenza della bilancia commerciale e le riserve in valuta estera, unitamente all'approvazione di due leggi importanti in vista delle imminenti elezioni del 2019, hanno spinto al rialzo le azioni thailandesi. Per quanto riguarda gli altri paesi, nel corso del periodo sono cresciute le azioni di Taiwan e Hong Kong. A livello di settori, a fare registrare i guadagni più elevati sono stati quelli energetici e quelli dell'assistenza sanitaria.

Nel periodo in esame le azioni dei mercati emergenti, misurate con l'indice MSCI Emerging Markets (Net Total Return), hanno accusato un calo dello 0,8% in termini di dollari USA. Il rafforzamento del dollaro USA, la guerra commerciale tra USA e Cina e le tensioni geopolitiche hanno influito negativamente sul morale degli investitori. Gli Stati Uniti sono stati considerati un "porto sicuro" in una situazione di incertezza globale e di stretta della politica monetaria USA, che ha prodotto un calo delle azioni dei paesi emergenti. La situazione ha risentito ulteriormente della decisione di USA e Cina di imporre dazi e controdazi sulle esportazioni. In Asia, il Congresso nazionale del partito comunista cinese ha delineato il programma dello sviluppo a lungo termine del paese. Il governo ha annunciato l'alleggerimento delle restrizioni agli investimenti esteri nei settori bancario, dell'automobile e dell'agricoltura. Per quanto riguarda gli altri paesi, in Brasile l'incertezza sulle politiche del governo e l'esito delle elezioni presidenziali hanno provocato un ambiente volatile per le azioni. Per quanto riguarda i paesi emergenti di Europa, Medio Oriente ed Africa, i mercati sudafricani hanno inizialmente visto di buon occhio la nomina di un nuovo presidente, fino a quando l'entusiasmo non è venuto meno e le azioni hanno accusato un calo nel corso del periodo. Sul versante positivo, i mercati russi hanno resistito agli effetti delle sanzioni USA, grazie all'aumento del prezzo del petrolio, uno dei principali prodotti di esportazione della Russia.

Copia della Scheda sintetica con l'indicazione dell'Esposizione ai settori/comparti industriali, dell'Esposizione ai paesi 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. Il valore di mercato dichiarato per le partecipazioni principali consiste nel valore di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati. Inoltre, 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 sulle performance nelle Analisi dei Gestori

I rendimenti cumulativi sono calcolati da prezzo NAV pubblicato a prezzo NAV pubblicato con utile reinvestito alle date ex-dividendo. Per i comparti cui è stata applicata la politica di adeguamento dei prezzi ai sensi della nota 2 a pagina 32, i rendimenti cumulativi sono calcolati al o dal prezzo NAV adeguato. Questo calcolo non include le commissioni di sottoscrizione e rappresenta il rendimento reale dell'investimento del comparto in oggetto. I valori della performance riportati nella colonna "Dal lancio" delle tabelle sono calcolati dall'inizio delle operazioni fino al 30 settembre 2018.

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

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.

DIMENSIONI DEL COMPARTO AL 30.09.2018 : USD 757 MILIONI

Analisi del Gestore

La classe A-ACC-USD del comparto ha reso -0,9% in termini di dollari USA netti, facendo registrare una performance inferiore a quella dell'indice MSCI All Country Asia ex Japan (Net Total Return), che nel periodo ha reso l'1,5%.

Le posizioni brevi del comparto hanno eroso i rendimenti, mentre quelle lunghe hanno favorito la performance. Per quanto riguarda le posizioni brevi, quella nell'azienda biofarmaceutica sudcoreana Celltrion ha pesato sui rendimenti relativi, dovuta alla decisione di quotarsi sul mercato azionario principale e agli utili soddisfacenti, trainati da una migliorata produttività che ha favorito il titolo. La partecipazione è stata mantenuta dal momento che la tesi di investimento è rimasta intatta. Per quanto riguarda le posizioni lunghe, hanno pesato sui rendimenti le partecipazioni in Punjab National Bank e Bank of Baroda, in una situazione di diffuso sell-off dei titoli finanziari indiani, per via delle preoccupazioni per le emissioni di credito delle società finanziarie non bancarie e dell'incertezza circa le attività di fusione e acquisizione tra prestatori a partecipazione statale. La posizione in Punjab National Bank è stata venduta, mentre è stata mantenuta quella in Bank of Baroda, poiché il piano di ricapitalizzazione del governo indiano per le banche statali dovrebbe contribuire a risanare i bilanci, favorendo il prezzo delle azioni. Dal canto loro, China Petroleum & Chemical e la holding energetica thailandese PTT Public hanno beneficiato dell'aumento del prezzo del petrolio, dei maggiori dividendi e di una solida struttura di capitale. La partecipazione in Taiwan Semiconductor Manufacturing ha apportato valore grazie alle favorevoli prospettive della nuova tecnologia chip in termini di contributo ai ricavi. Le azioni E.Sun Financial Holding sono state trainate al rialzo dalla robusta crescita degli utili, dal rigoroso controllo dei costi e dalla ripresa del ramo d'azienda gestioni patrimoniali. A fine periodo l'esposizione azionaria netta del comparto era pari al 91,7%, mentre la posizione a breve era pari al -25,0%.

Le prospettive per l'Asia restano positive rispetto a quelle del mondo sviluppato, grazie a tre aspetti fondamentali del mercato: ottimismo, fondamentali e valutazione. Negli ultimi anni gli investitori globali hanno privilegiato i mercati sviluppati a scapito dell'Asia. Le azioni asiatiche sono interessanti rispetto a quelle dei mercati sviluppati. Nel frattempo, come dimostrano le revisioni al rialzo degli utili, i fondamentali sembrano in ripresa rispetto ai bassi livelli precedenti. Di conseguenza, il profilo complessivo rischi-benefici per quanto riguarda l'Asia rimane positivo rispetto ai mercati sviluppati.

MAGGIORI PARTECIPAZIONI AL 30.09.2018*

	Azioni o valore nominale (USD)	Attivo netto (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing	49.493.733	6,54
Alibaba Group Holdings ADR	35.036.954	4,63
Tencent Holdings	15.234.485	2,01
HDFC Bank (Dematerialised)	15.174.832	2,00
China Construction Bank (H)	14.575.501	1,93
Bank Central Asia	13.744.718	1,82
Infosys	13.453.938	1,78
China Pacific Insurance Group	13.114.711	1,73
E.Sun Financial Holding	12.355.190	1,63
Catcher Technology	12.101.868	1,60

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2018*

	Attivo netto (%)
Cina	25,15
Taiwan	15,01
India	13,45
Corea	11,28
Hong Kong	9,26
Filippine	4,70
Indonesia	3,70
Tailandia	3,62
Malesia	2,95
Singapore	2,84
USA	0,74
Regno Unito	0,30

Rendimento totale al 30.09.2018

Un anno

Cinque anni

Dal lancio

Classe di Azioni	Data di lancio	Performance dal	Un anno		Cinque anni		Dal lancio			
			Cumulativo per classe di azioni	Cumulativo per indice**	Cumulativo per classe di azioni	Cumulativo per indice**	Annualizzato per classe di azioni	Cumulativo per classe di azioni	Cumulativo per indice**	Annualizzato per classe di azioni
Azioni A-ACC (USD)	31.01.2013	31.01.2013	-0,9%	1,5%	52,2%	37,9%	8,8%	54,1%	35,2%	7,9%
Azioni A-ACC (EUR)	02.04.2014	02.04.2014	0,7%		-		-	71,0%		12,7%
Azioni A-ACC (SGD)	16.05.2016	16.05.2016	-0,2%		-		-	36,4%		13,9%
Azioni A-DIST (EUR) (Euro/USD hedged)	14.12.2016	14.12.2016	-4,0%	-1,4%	-		-	19,2%	24,0%	10,3%
Azioni I-ACC (USD)	31.01.2013	31.01.2013	0,0%		58,6%		9,7%	61,5%		8,8%
Azioni Y-ACC (USD)	31.01.2013	31.01.2013	-0,3%		56,7%		9,4%	59,3%		8,6%
Azioni Y-ACC (EUR)	16.03.2017	16.03.2017	1,5%		-		-	6,7%		4,3%
Azioni Y-ACC (GBP)	31.01.2013	31.01.2013	2,3%		94,3%		14,2%	93,6%		12,4%

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

**Tenere presente che le performance cumulative per indice si basano sulla prima classe di Azioni indicata per i singoli comparti e le classi di azioni coperte nella valuta di denominazione.

Indice di riferimento: MSCI All Country Asia ex Japan (Net Total Return) Index

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

Vedere la sezione Note sulle performance a pagina 7.

DIMENSIONI DEL COMPARTO AL 30.09.2018 : USD 1.391 MILIONI

Analisi del Gestore

Nel corso dell'anno, la classe A-ACC-USD del comparto FAST Emerging Markets Fund ha fatto registrare un rendimento pari a -5,7% in termini di dollari USA netti, inferiore a quello dell'indice MSCI Emerging Markets (Net Total Return) (-0,8%). Sia le posizioni lunghe, sia quelle brevi hanno pesato sulla performance relativa. A livello di settori, hanno eroso la performance le partecipazioni in quello energetico e in quello dei beni di lusso, mentre hanno apportato valore alcuni titoli del settore industriale.

Nel settore dei beni di lusso la posizione in Steinhoff International ha accusato un calo per via di "irregolarità contabili", calo accusato anche dalla partecipazione in Estacio Participacoes, azienda brasiliana che opera nel settore delle scuole private. I mercati nazionali sono crollati dopo che lo sciopero e le proteste dei camionisti hanno provocato il blocco delle merci influenzando negativamente sulle azioni di numerose aziende importanti. Sul versante positivo, la posizione nella compagnia di assicurazioni AIA Group ha guadagnato dopo che l'azienda ha pubblicato risultati semestrali secondo le attese, con una forte crescita del "valore delle nuove imprese". Il comparto è ben diversificato e strutturato con un approccio alla scelta dei titoli di tipo bottom-up. Il gestore mantiene posizioni fondamentali nel settore finanziario e in quello dei beni di lusso. AIA Group trarrà vantaggio dalla storica crescita strutturale del mercato assicurativo asiatico. Le sue attività in Cina continueranno a produrre utili soddisfacenti, trascinate dalla crescita dei premi. Il gestore evita, invece, i settori in cui la debolezza della domanda economica o il sovradimensionamento in termini di capacità possono danneggiare la situazione dei prezzi e i rendimenti futuri. A fine periodo l'esposizione azionaria netta del comparto era pari al 97,2%, un dato in linea con l'intervallo tipico del 90-110%, mentre l'esposizione a breve era pari al -27,6%.

I mercati emergenti potrebbero risentire negativamente della forza del dollaro USA, dei timori di guerre commerciali, del perdurare della stretta della politica monetaria USA e dei fattori geopolitici. Una situazione favorevole per alcune materie prime come il petrolio dovrebbe favorire i paesi in via di sviluppo orientati alle esportazioni. Le interruzioni nelle forniture di petrolio potrebbero favorire le economie di Russia e Medio Oriente. In una prospettiva di lungo periodo, i mercati emergenti continuano ad offrire numerose opportunità, grazie ai motori trainanti della crescita strutturali, come l'urbanizzazione e le modifiche degli stili di vita.

MAGGIORI PARTECIPAZIONI AL 30.09.2018*

	Azioni o valore nominale (USD)	Attivo netto (%)
Naspers	75.300.239	5,41
HDFC Bank (Dematerialised)	73.092.704	5,25
SK Hynix	51.726.979	3,72
Housing Development Finance	50.090.601	3,60
Samsung Electronics	46.571.896	3,35
Bank Central Asia	46.345.106	3,33
Sberbank of Russia ADR	45.388.060	3,26
Magnitogorsk Iron & Steel	39.006.027	2,80
PhosAgro	37.038.499	2,66
Zhongsheng Group Holdings	33.627.604	2,42

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2018*

	Attivo netto (%)
Russia	18,05
Cina	16,39
India	11,37
Corea	10,69
Sudafrica	10,15
Hong Kong	5,15
Brasile	3,70
Indonesia	3,56
Taiwan	3,19
Emirati Arabi Uniti	1,83
Curaçao	1,56
Messico	1,48

Rendimento totale al 30.09.2018

Classe di Azioni	Rendimento totale al 30.09.2018		Un anno		Cinque anni		Dal lancio			
	Data di lancio	Performance dal	Cumulativo per classe di azioni	Cumulativo per indice**	Cumulativo per classe di azioni	Cumulativo per indice**	Annualizzato per classe di azioni	Cumulativo per classe di azioni	Cumulativo per indice**	Annualizzato per classe di azioni
Azioni A-ACC (USD)	31.10.2011	31.10.2011	-5,7%	-0,8%	14,7%	19,4%	2,8%	47,0%	24,5%	5,7%
Azioni A-ACC (EUR)	01.04.2015	01.04.2015	-4,1%		-		-	-6,1%		-1,8%
Azioni A-ACC (EUR) (coperte)	31.10.2011	31.10.2011	-5,4%	-0,9%	15,4%	19,0%	2,9%	49,1%	26,0%	5,9%
Azioni E-ACC (EUR)	07.05.2013	07.05.2013	-4,8%		29,5%		5,3%	25,8%		4,3%
Azioni I-ACC (USD)	31.10.2011	31.10.2011	-4,8%		20,6%		3,8%	56,9%		6,7%
Azioni Y-ACC (USD)	31.10.2011	31.10.2011	-5,1%		19,0%		3,5%	54,2%		6,5%
Azioni Y-ACC (EUR)	25.01.2016	25.01.2016	-3,7%		-		-	23,5%		8,2%
Azioni Y-ACC (GBP)	31.10.2011	31.10.2011	-2,6%		48,0%		8,2%	89,3%		9,7%
Azioni Y-DIST (USD)	05.10.2015	05.10.2015	-5,1%		-		-	20,9%		6,5%

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

**Tenere presente che le performance cumulative per indice si basano sulla prima classe di Azioni indicata per i singoli comparti e le classi di azioni coperte nella valuta di denominazione.

Indice di riferimento: MSCI Emerging Markets (Net Total Return) Index

Indice di riferimento Hedged EUR : MSCI Emerging Markets (Net Total Return) Hedged to EUR

Verdere la sezione Note sulle performance a pagina 7.

DIMENSIONI DEL COMPARTO AL 30.09.2018 : EUR 339 MILIONI

Analisi del Gestore

La classe A-ACC-EUR del comparto ha reso il 14,7% in termini di euro netti, con una performance nettamente superiore a quella dell'indice MSCI Europe (Net Total Return), che nello stesso periodo ha fatto registrare l'1,5%. Sia le posizioni lunghe sia quelle brevi hanno contribuito alla performance. In un'ottica settoriale, la buona performance delle partecipazioni industriali e finanziarie, abbinata al posizionamento favorevole di settore nell'informatica e nei servizi di comunicazione ha contribuito ai rendimenti. A seguito della riclassificazione dei settori MSCI, le telecomunicazioni sono state ridefinite servizi di comunicazione e comprendono adesso anche alcune società informatiche e dei beni di largo consumo. Per quanto riguarda il settore industriale, i titoli Experian ed Edenred sono stati tra quelli che hanno maggiormente contribuito ai rendimenti, mentre nel settore informatico Worldpay e Amadeus IT Group hanno beneficiato dell'accelerazione forte e costante degli utili.

I gestori continuano a cercare aziende improntate ad una crescita di qualità. Il posizionamento di settore dipende da dove i gestori individuano le opportunità di investimento più interessanti. Il comparto è sovraponderato nei settori informatici, industriali, dell'assistenza sanitaria e dei beni di largo consumo. I gestori individuano normalmente un minor numero di opportunità nei settori delle materie prime e dei prodotti finanziari, che sono più esposti alle influenze macroeconomiche, difficili da prevedere. Nel corso del periodo sono state acquisite nuove posizioni in opportunità di crescita strutturale e nei settori tecnologico e industriale. Ad esempio, Bunzl per quanto riguarda il settore industriale e Worldpay e Ingenico Group per quanto riguarda quello informatico. A fine periodo l'esposizione azionaria netta del comparto era pari al 101,3%, un dato in linea con l'intervallo tipico del 90-110%. L'esposizione lunga era pari al 109,1% e quella breve è rimasta al 7,9%.

Le prospettive a breve termine per l'eurozona sono positive, grazie soprattutto alla politica monetaria accomodante, alle condizioni favorevoli del mercato del lavoro e ad una situazione relativamente favorevole per la crescita globale. La maggior crescita del credito della regione resta un importante potenziale elemento di crescita, dal momento che le banche continuano ad incrementare le attività di prestito. Tuttavia, il crescente protezionismo commerciale, la crisi valutaria delle economie emergenti e le incertezze legate alla Brexit comporteranno probabilmente una maggiore volatilità dei mercati.

MAGGIORI PARTECIPAZIONI AL 30.09.2018*

	Azioni o valore nominale (EUR)	Attivo netto (%)
Experian	23.279.581	6,87
SAP	22.796.042	6,72
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	15.625.675	4,61
Amadeus IT Group	14.851.632	4,38
Assa Abloy	13.685.588	4,04
Novo Nordisk	13.455.164	3,97
Edenred	12.594.573	3,71
HomeServe	10.181.321	3,00
Coloplast	9.482.054	2,80
Auto Trader Group	9.421.200	2,78

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2018*

	Attivo netto (%)
Regno Unito	30,40
Francia	16,38
Germania	13,38
Spagna	9,74
Danimarca	6,77
Svezia	4,04
USA	3,71
Norvegia	2,65
Svizzera	2,52
Paesi Bassi	2,01
Italia	1,89
Irlanda	1,86

Rendimento totale al 30.09.2018

Un anno

Cinque anni

Dal lancio

Classe di Azioni	Data di lancio	Performance dal	Cumulativo per classe di azioni	Cumulativo per indice**	Cumulativo per classe di azioni	Cumulativo per indice**	Annualizzato per classe di azioni	Cumulativo per classe di azioni	Cumulativo per indice**	Annualizzato per classe di azioni
Azioni A-ACC (EUR)	01.10.2004	04.10.2004	14,7%	1,5%	40,4%	39,7%	7,0%	280,9%	124,0%	10,0%
Azioni A-DIST (EUR)	08.02.2016	08.02.2016	14,7%	-	-	-	-	30,0%	-	10,4%
Azioni A-DIST (GBP)	22.02.2008	22.02.2008	15,8%	-	49,5%	8,4%	8,4%	146,6%	-	8,9%
Azioni E-ACC (EUR)	22.02.2008	22.02.2008	13,8%	-	35,2%	6,2%	6,2%	89,1%	-	6,2%
Azioni I-ACC (EUR)	22.02.2008	22.02.2008	15,8%	-	47,3%	8,0%	8,0%	124,5%	-	7,9%
Azioni W-ACC (GBP)	11.03.2014	11.03.2014	16,5%	-	-	-	-	42,0%	-	8,0%
Azioni Y-ACC (EUR)	22.02.2008	22.02.2008	15,4%	-	45,0%	7,7%	7,7%	118,6%	-	7,6%

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

**Tenere presente che le performance cumulative per indice si basano sulla prima classe di Azioni indicata per i singoli comparti e le classi di azioni coperte nella valuta di denominazione.

Indice di riferimento: MSCI Europe (Net Total Return) Index

Vedere la sezione Note sulle performance a pagina 7.

DIMENSIONI DEL COMPARTO AL 30.09.2018 : USD 47 MILIONI

Analisi del Gestore

La classe A-ACC-USD del comparto ha reso il 17,7% in termini di dollari USA netti, facendo registrare una significativa sovraperformance rispetto a quella dell'indice MSCI All Country World (Net Total Return), che nel periodo ha reso il 9,8%. Sia le posizioni lunghe, sia quelle brevi hanno nel complesso favorito i rendimenti relativi. La scelta dei titoli ha apportato valore nel settore informatico ed ha pesato sui rendimenti relativi in quello dell'assistenza sanitaria e in quello industriale.

Per quanto riguarda il settore informatico, ha particolarmente contribuito alla performance la partecipazione high-conviction in Telefonaktiebolaget LM Ericsson. L'azienda sta portando avanti con successo le attività di ristrutturazione e dovrebbe probabilmente trarre vantaggio dalla possibilità che le aziende cinesi produttrici di apparecchiature di rete perdano parte dei clienti a causa dei timori per le sanzioni USA. Inoltre, il comparto ha beneficiato di diversi titoli in situazioni particolari, come Akamai Technologies e Mellanox Tech, che hanno visto il coinvolgimento attivo degli azionisti, a conferma della tesi di investimento del gestore secondo la quale entrambi i titoli erano significativamente sottovalutati. Il titolo Ocado Group, la catena di vendita online di prodotti alimentari del Regno Unito, è stato quello che ha maggiormente contribuito ai rendimenti, dopo che l'azienda ha stipulato tutta una serie di accordi internazionali, che ne hanno migliorato i fondamentali, l'esecuzione e la crescita nei mercati di riferimento. Tutto ciò ha confermato ulteriormente la validità del business model aziendale. Il titolo che ha maggiormente eroso i rendimenti è quello del conglomerato industriale USA General Electric. La serie di risultati estremamente deludenti è proseguita con le ulteriori difficoltà della divisione Power e le speculazioni circa un potenziale taglio dei dividendi e problemi di liquidità. Ciononostante, il gestore ritiene che il mercato non stia prendendo atto come dovrebbe del fatto che la maggior parte dei rami d'azienda GE ha una qualità ragionevolmente elevata. Anche il titolo Bayer ha influito negativamente sui rendimenti a seguito della sconfitta della Monsanto in una causa sull'uso del glifosato davanti a un tribunale degli Stati Uniti. La maggior parte degli investitori era già scettica sulla proposta di fusione Bayer / Monsanto e questi ultimi eventi hanno provocato un aumento delle vendite indotte dal panico. Il gestore mantiene un giudizio decisamente positivo sulla fusione ed ha incrementato la partecipazione Bayer. A fine periodo, l'esposizione azionaria netta del comparto era pari al 96,6%, comprese la posizione lunga (115,8%) e quella breve (-19,2%).

Il posizionamento geografico relativo del comparto è rimasto sostanzialmente immutato. È sottoponderato negli USA e mantiene un atteggiamento più positivo verso Europa e Cina. La filosofia e i processi del comparto sono rimasti invariati: il portafoglio è concentrato e non tiene conto di nessun indice di riferimento, ed è incentrato su una scelta dei titoli di tipo bottom-up.

MAGGIORI PARTECIPAZIONI AL 30.09.2018*

	Azioni o valore nominale (USD)	Attivo netto (%)
Bayer	1.570.148	3,36
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	1.526.249	3,27
Nuance Communications	1.467.172	3,14
China Mengniu Dairy	1.427.045	3,06
Mosaic	1.385.898	2,97
Flowserve	1.282.751	2,75
AP Moller - Maersk A/S	1.253.936	2,68
Shin-Etsu Chemical	1.238.987	2,65
Getinge	1.221.593	2,62
Novo Nordisk	1.208.522	2,59

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2018*

	Attivo netto (%)
USA	40,81
Cina	9,06
Regno Unito	7,69
Danimarca	6,06
Giappone	5,98
Svezia	5,88
Germania	4,77
Hong Kong	4,49
Austria	2,42
Bermuda	1,83
Russia	1,59
Francia	1,51

Classe di Azioni	Rendimento totale al 30.09.2018		Un anno		Cinque anni		Dal lancio			
	Data di lancio	Performance dal	Cumulativo per classe di azioni	Cumulativo per indice**	Cumulativo per classe di azioni	Cumulativo per indice**	Annualizzato per classe di azioni	Cumulativo per classe di azioni	Cumulativo per indice**	Annualizzato per classe di azioni
Azioni A-ACC (USD)	30.09.2013	30.09.2013	17,7%	9,8%	51,4%	51,5%	8,7%	51,4%	51,5%	8,7%
Azioni A-ACC (EUR)	02.04.2014	02.04.2014	19,4%		-		-	67,4%		12,1%
Azioni E-ACC (EUR)	30.09.2013	30.09.2013	18,4%		69,6%		11,1%	69,6%		11,1%
Azioni I-ACC (USD)	30.09.2013	30.09.2013	18,8%		59,1%		9,7%	59,1%		9,7%
Azioni Y-ACC (USD)	30.09.2013	30.09.2013	18,4%		56,4%		9,4%	56,4%		9,4%
Azioni Y-ACC (EUR)	30.09.2013	30.09.2013	20,5%		82,1%		12,7%	82,1%		12,7%
Azioni Y-ACC (GBP)	30.09.2013	30.09.2013	21,2%		93,3%		14,1%	93,3%		14,1%

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

**Tenere presente che le performance cumulative per indice si basano sulla prima classe di Azioni indicata per i singoli comparti e le classi di azioni coperte nella valuta di denominazione. Indice di riferimento: MSCI All Country World (Net Total Return) Index. Vedere la sezione Note sulle performance a pagina 7.

DIMENSIONI DEL COMPARTO AL 30.09.2018 : GBP 21 MILIONI

Analisi del Gestore

La classe A-ACC-GBP del comparto ha fatto registrare un rendimento del 6,3% in termini di sterline nette, con una performance superiore a quella dell'indice FTSE All Share (Total Return), che nel periodo ha reso il 5,9%. Alcune posizioni brevi hanno contribuito in misura notevole alla sovraperformance relativa. In particolare, le posizioni brevi nel settore della grande distribuzione hanno migliorato i rendimenti relativi. Per quanto riguarda gli altri settori, la posizione lunga in Ferguson ha fatto registrare buoni risultati, dal momento che l'azienda continua a far registrare una forte crescita negli USA. Anche la partecipazione nella casa fornitrice di servizi e prodotti tecnici specializzati Diploma ha apportato valore, mentre hanno frenato i guadagni le partecipazioni in Micro Focus International ed Essentra.

L'attenzione continua ad essere rivolta a società le cui prospettive in termini di fondamentali non sono pienamente rispecchiate nel prezzo delle azioni. Per l'individuazione delle opportunità viene seguito un processo disciplinato, che le valuta singolarmente a fronte di cinque criteri: fondamentali, franchise, valutazione, atteggiamento e potenzialità di cambiamento. A livello di settori, il comparto detiene alcune posizioni high-conviction nel settore industriale e in quello dei servizi al consumatore. Rightmove è una partecipazione fondamentale, dal momento che si tratta di un attore di spicco nel mercato del Regno Unito ed è probabile che continuerà a conoscere una crescita del fatturato a livello di agenti a lungo termine. Il gestore vede di buon occhio anche la casa produttrice di componenti aerospaziali Meggitt. La società opera in un settore contraddistinto da elevate barriere all'ingresso, con forti potenzialità di crescita, favorite dall'aumento dei bilanci della difesa e dalle sue piattaforme in rapida crescita. Complessivamente, a fine settembre l'esposizione azionaria netta del comparto era pari al 94,9%, La posizione a breve è rimasta a -26,8%.

La situazione economica del Regno Unito rimane incerta, avvicinandosi il momento dell'uscita dall'Unione Europea prevista per marzo del 2019. È probabile che i negoziati sulla Brexit influenzino i movimenti della sterlina, con conseguente volatilità a breve termine. Inoltre, l'eventuale escalation nella guerra commerciale tra Stati Uniti e i loro principali partner commerciali potrebbe pesare sulla crescita globale, con conseguenti effetti negativi sulle esportazioni del Regno Unito. Ciononostante, il pessimismo degli investitori ha anche creato opportunità a 360°.

Rendimento totale al 30.09.2018

Classe di Azioni	Data di lancio	Performance dal	Un anno		Cinque anni		Dal lancio			
			Cumulativo per classe di azioni	Cumulativo per indice**	Cumulativo per classe di azioni	Cumulativo per indice**	Annualizzato per classe di azioni	Cumulativo per classe di azioni	Cumulativo per indice**	Annualizzato per classe di azioni
Azioni A-ACC (GBP)	14.03.2011	14.03.2011	6,3%	5,9%	55,0%	43,5%	9,2%	96,1%	80,7%	9,3%
Azioni Y-ACC (GBP)	14.03.2011	14.03.2011	7,0%		58,7%		9,7%	104,3%		9,9%

MAGGIORI PARTECIPAZIONI AL 30.09.2018*

	Azioni o valore nominale (GBP)	Attivo netto (%)
Diageo	1.174.010	5,55
BP	991.957	4,69
Bunzl	932.431	4,40
St James's Place	910.281	4,30
Rightmove	909.623	4,30
Ferguson	848.514	4,01
Novo Nordisk	834.971	3,94
Lloyds Banking Group	823.689	3,89
Rathbone Brothers	778.512	3,68
InterContinental Hotels Group	776.320	3,67

RIPARTIZIONE SETTORIALE AL 30.09.2018*

	Attivo netto (%)
Industriali	27,39
Finanziari	15,96
Prodotti voluttuari	12,67
Informatica	9,02
Energia	7,37
Beni di largo consumo	6,99
Sanità	6,82
Fondo di tipo aperto	6,55
Utilità	3,09
Materiali	1,64

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

Non rientrano tra le partecipazioni principali quelle nei comparti monetari o valutari, come Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD.

**Tenere presente che la performance cumulativa per indice si basa sulla prima classe di Azioni indicata per i singoli comparti e per le classi di azioni coperte nella valuta di denominazione.

Indice di riferimento: FTSE All Share (Total Return) Index

Vedere la sezione Note sulle performance a pagina 7.

DIMENSIONI DEL COMPARTO AL 30.09.2018 : USD 81 MILIONI

Analisi del Gestore

Nel corso dell'anno, la classe A-ACC-USD del comparto FAST US Fund ha reso il 17,8% in termini di dollari USA netti, facendo registrare una performance superiore rispetto all'indice S&P 500 (Net Total Return), che ha fatto registrare il 17,2%. Sia le posizioni lunghe, sia quelle brevi hanno nel complesso favorito i rendimenti relativi. In un'ottica settoriale, la scelta dei titoli informatici ha apportato valore mentre la posizione sovraperponderata nei materiali ha pesato sui rendimenti relativi.

Per quanto riguarda l'informatica, ha guadagnato la partecipazione nella società di diffusione di musica in streaming Spotify Technology, avendone gli investitori visto di buon occhio la quotazione diretta alla borsa di New York. La quotazione diretta consente alle società di quotarsi in borsa senza dover emettere ulteriori azioni. Gli attuali investitori vendono le azioni per ottenere liquidità. Per quanto riguarda gli altri settori, la posizione breve in General Electric ha spinto al rialzo i rendimenti relativi. Il prezzo delle azioni è crollato per via dei timori legati agli accertamenti da parte della Securities & Exchange Commission. Ha accusato uno scivolone anche la partecipazione in Celgene a causa dell'esito negativo degli studi di fase tre del farmaco GED-0301 per il trattamento delle malattie croniche intestinali.

Successivamente, la posizione è stata venduta. Il gestore ritiene che i mercati siano trainati da cicli e temi a lungo termine, tra cui la crescita dei sistemi di pagamento mobile, gli investimenti informatici e la reindustrializzazione dell'economia USA. Nell'ambito di questi temi, il gestore è alla ricerca di aziende con un forte potere di determinazione dei prezzi e una solida crescita dei cashflow. Ad esempio, è probabile che Worldpay benefici della domanda di sistemi di pagamento online e mobile, dal momento che fornisce servizi di pagamento sicuro online e tramite POS. Fidelity National Information Services fornisce software e soluzioni per la gestione dei pagamenti alle società di servizi finanziari. Sul versante a breve, il gestore è alla ricerca di titoli growth sopravvalutati o in perdita. A fine periodo l'esposizione azionaria netta del comparto era pari al 95,9%, un dato in linea con l'intervallo tipico del 90-110%. La posizione a breve è rimasta a -28,9%.

Le prospettive per le azioni USA rimangono positive, trainate da una solida crescita economica, dai robusti utili societari, dall'aumento del prezzo del petrolio e dall'allentarsi delle tensioni per gli attriti commerciali a livello globale. Nel complesso, nella situazione attuale gli investitori restano ottimisti e stanno adottando un approccio selettivo.

MAGGIORI PARTECIPAZIONI AL 30.09.2018*

	Azioni o valore nominale (USD)	Attivo netto (%)
Worldpay	3.176.604	3,93
Dell Technologies	2.749.067	3,40
Alphabet	2.446.939	3,03
Fidelity National Information Services	2.298.108	2,84
UnitedHealth Group	2.263.388	2,80
Lowe's	2.161.506	2,68
Global Payments	1.884.013	2,33
Diamondback Energy	1.854.894	2,30
Huntington Ingalls Industries	1.834.967	2,27
IHS Markit	1.739.891	2,15

RIPARTIZIONE SETTORIALE AL 30.09.2018*

	Attivo netto (%)
Informatica	30,90
Prodotti voluttuari	14,49
Industriali	10,99
Sanità	10,91
Energia	9,64
Immobiliare	5,04
Materiali	4,74
Finanziari	3,84
Fondo di tipo aperto	1,77
Utilità	1,12
Servizi di comunicazione	1,10

Rendimento totale al 30.09.2018

Un anno

Cinque anni

Dal lancio

Classe di Azioni	Data di lancio	Performance dal	Un anno		Cinque anni		Dal lancio			
			Cumulativo per classe di azioni	Cumulativo per indice**	Cumulativo per classe di azioni	Cumulativo per indice**	Annualizzato per classe di azioni	Cumulativo per classe di azioni	Cumulativo per indice**	Annualizzato per classe di azioni
Azioni A-ACC (USD)	25.06.2013	25.06.2013	17,8%	17,2%	78,9%	86,3%	12,3%	93,4%	98,0%	13,3%
Azioni A-ACC (EUR)	25.06.2013	25.06.2013	19,6%		107,4%		15,7%	116,6%		15,8%
Azioni A-ACC (EUR) (coperte)	25.06.2013	25.06.2013	14,6%	14,1%	68,7%	74,8%	11,0%	82,0%	85,3%	12,0%
Azioni E-ACC (EUR)	25.06.2013	25.06.2013	18,9%		100,7%		15,0%	109,3%		15,0%
Azioni I-ACC (USD)	25.06.2013	25.06.2013	19,0%		87,0%		13,3%	102,5%		14,3%
Azioni Y-ACC (USD)	25.06.2013	25.06.2013	18,6%		84,8%		13,1%	99,9%		14,1%
Azioni Y-ACC (GBP)	25.06.2013	25.06.2013	21,5%		126,2%		17,7%	133,3%		17,4%

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

**Tenere presente che le performance cumulative per indice si basano sulla prima classe di Azioni indicata per i singoli comparti e le classi di azioni coperte nella valuta di denominazione.

Indice di riferimento: S&P 500 (Net Total Return) Index

Indice di riferimento Hedged EUR: S&P 500 (Net Total Return) Hedged to EUR

Vedere la sezione Note sulle performance a pagina 7.

Prospetto degli investimenti al 30 Settembre 2018

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

Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale

Energia

Reliance Industries	IN	INR	686.603	11.917.468	1,57
CNOOC	CN	HKD	4.838.000	9.529.417	1,26
PTT	TH	THB	4.746.800	7.995.220	1,06
China Petroleum & Chemical	CN	HKD	4.320.000	4.352.048	0,57
				33.794.153	4,46

Utilità

Power Grid Corp of India	IN	INR	3.075.222	7.995.753	1,06
Energy Development	PH	PHP	42.012.579	5.515.466	0,73
Korea Electric Power	KR	KRW	187.692	4.972.988	0,66
Beijing Enterprises Holdings	HK	HKD	690.000	3.874.895	0,51
Manila Water	PH	PHP	8.260.000	3.752.457	0,50
CK Infrastructure Holdings	HK	HKD	31.000	245.619	0,03
				26.357.178	3,48

Materiali

Korea Zinc	KR	KRW	20.527	8.068.760	1,07
Essel Propack	IN	INR	4.917.757	7.099.174	0,94
Lafarge Malaysia	MY	MYR	5.481.500	3.633.622	0,48
Baoshan Iron & Steel (A)	CN	CNY	1.753.724	2.004.227	0,26
Baoshan Iron & Steel (B)	CN	CNY	1.652.368	1.888.393	0,25
Lock&Lock	KR	KRW	57.796	891.428	0,12
				23.585.604	3,12

Industriali

Cebu Air	PH	PHP	5.701.610	7.400.569	0,98
LT Group	PH	PHP	27.493.386	7.341.086	0,97
Cummins India	IN	INR	480.619	4.462.885	0,59
CJ Logistics	KR	KRW	27.828	3.965.422	0,52
Sinotrans	CN	HKD	9.532.000	3.889.807	0,51
Zhejiang Sanhua Intelligent Controls	CN	CNY	1.980.150	3.839.886	0,51
Container Corp Of India (Demat)	IN	INR	441.191	3.818.161	0,50
International Container Terminal Services	PH	PHP	2.171.610	3.789.143	0,50
KEPCO Plant Service & Engineering	KR	KRW	120.293	3.686.854	0,49
CK Hutchison Holdings	HK	HKD	290.000	3.344.777	0,44
Guangzhou Baiyun International Airport (B)	CN	CNY	1.527.743	2.840.254	0,38
Guangzhou Baiyun International Airport (A)	CN	CNY	1.511.504	2.810.064	0,37
Samsung Engineering	KR	KRW	113.260	1.972.207	0,26
				53.161.115	7,02

Informatica

Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	TWD	5.763.000	49.493.733	6,54
Tencent Holdings	CN	HKD	373.100	15.234.485	2,01
Infosys	IN	INR	1.338.712	13.453.938	1,78
Catcher Technology	TW	TWD	1.097.000	12.101.868	1,60
SK Hynix	KR	KRW	153.350	10.135.676	1,34
Sunny Optical Technology Group	CN	HKD	857.200	9.921.732	1,31
Delta Electronics	TW	TWD	1.242.000	5.340.389	0,71
Lenovo Group	CN	HKD	5.452.000	3.985.679	0,53
Quanta Computer	TW	TWD	2.228.000	3.891.552	0,51
NAVER	KR	KRW	4.160	2.685.931	0,35
Focus Media Information Technology	CN	CNY	1.384.740	1.715.591	0,23
				127.960.574	16,90

Prodotti voluttuari

Alibaba Group Holdings ADR	CN	USD	213.940	35.036.954	4,63
Hyundai Motor	KR	KRW	97.680	11.402.796	1,51
Gourmet Master	TW	TWD	872.594	7.505.725	0,99
Ctrip.com International ADR	CN	USD	165.526	6.232.054	0,82
New Oriental Education & Technology Group ADR	CN	USD	74.890	5.535.120	0,73
Shenzhen International Group Holdings	CN	HKD	425.000	5.458.022	0,72
Hanssem	KR	KRW	56.559	3.903.948	0,52
Brilliance China Automotive Holdings	HK	HKD	2.380.000	3.856.287	0,51
Melco Resorts & Entertainment ADR	HK	USD	178.789	3.813.569	0,50
China ZhengTong Auto Services Holdings	CN	HKD	5.749.500	3.783.403	0,50
Zhejiang Supor	CN	CNY	478.356	3.759.240	0,50
Samsonite International	US	HKD	1.011.000	3.746.160	0,49
Ace Hardware Indonesia	ID	IDR	38.598.700	3.737.527	0,49
Tata Motors	IN	INR	1.208.531	3.732.489	0,49
Giant Manufacturing	TW	TWD	852.000	3.662.897	0,48
China International Travel Service	CN	CNY	357.385	3.539.068	0,47
Chow Tai Fook Jewellery Group	HK	HKD	1.433.000	1.475.507	0,19
Zhejiang Supor (A)	CN	CNY	31.274	245.772	0,03
China International Travel Service	CN	CNY	22.700	224.791	0,03
				110.651.329	14,62

Beni di largo consumo

China Mengniu Dairy	HK	HKD	3.551.000	11.839.801	1,56
Cosmax	KR	KRW	51.696	7.322.403	0,97
Shanghai Flyco Electrical Appliance (A)	CN	CNY	818.391	5.975.135	0,79
Uni-President Enterprises	TW	TWD	2.282.000	5.970.983	0,79
Gudang Garam	ID	IDR	966.700	4.805.058	0,63
Kweichow Moutai (A)	CN	CNY	41.551	4.415.911	0,58
KT&G	KR	KRW	40.596	3.805.552	0,50
Kweichow Moutai (B)	CN	CNY	35.323	3.754.019	0,50
ITC	IN	INR	902.289	3.705.737	0,49
First Resources	SG	SGD	2.996.700	3.681.057	0,49
CP ALL	TH	THB	1.053.300	2.250.862	0,30

Shanghai Flyco Electrical Appliance	CN	CNY	221.863	1.619.839	0,21
				59.146.357	7,81

Sanità

China Resources Pharmaceutical Group	CN	HKD	6.730.000	10.684.928	1,41
Cipla	IN	INR	852.248	7.687.344	1,02
Jiangsu Hengrui Medicine (B)	CN	CNY	305.864	2.827.601	0,37
Lupin	IN	INR	186.997	2.324.183	0,31
Jiangsu Hengrui Medicine (A)	CN	CNY	110.100	1.017.834	0,13
Wuxi Biologics Cayman	CN	HKD	82.500	835.909	0,11
				25.377.799	3,35

Finanziari

HDFC Bank (Dematerialised)	IN	INR	550.149	15.174.832	2,00
China Construction Bank (H)	CN	HKD	16.701.000	14.575.501	1,93
Bank Central Asia	ID	IDR	8.476.300	13.744.718	1,82
China Pacific Insurance Group	CN	HKD	3.393.400	13.114.711	1,73
E.Sun Financial Holding	TW	TWD	16.695.019	12.355.190	1,63
CIMB Group Holdings	MY	MYR	8.315.307	12.083.723	1,60
Dah Sing Banking Group	HK	HKD	5.521.200	11.110.882	1,47
AIA Group	HK	HKD	1.212.400	10.845.008	1,43
Housing Development Finance	IN	INR	410.006	9.926.589	1,31
Kasikornbank	TH	THB	1.416.300	9.564.200	1,26
Samsung Fire & Marine Insurance	KR	KRW	34.618	8.861.379	1,17
Fubon Financial Holding	TW	TWD	5.119.000	8.704.485	1,15
Bangkok Bank (Reg'd)	TH	THB	1.125.900	7.602.592	1,00
KB Financial Group	KR	KRW	145.183	7.072.978	0,93
Shinhan Financial Group	KR	KRW	163.805	6.621.112	0,87
Public Bank	MY	MYR	1.092.300	6.595.570	0,87
United Overseas Bank	SG	SGD	313.600	6.233.432	0,82
Bank Rakyat Indonesia Persero	ID	IDR	27.012.900	5.715.489	0,76
Metropolitan Bank & Trust	PH	PHP	3.078.126	3.824.114	0,51
Mahindra & Mahindra Financial Services	IN	INR	639.232	3.531.040	0,47
Bank of Baroda	IN	INR	2.501.297	3.436.944	0,45
BOC Hong Kong Holdings	HK	HKD	271.000	1.289.698	0,17
Fubon Financial Holding A (Pref'd)	TW	TWD	262.052	524.589	0,07
Fubon Financial Holding (Pref'd)	TW	TWD	98.411	206.342	0,03
				192.715.118	25,46

Immobiliare

City Developments	SG	SGD	1.184.500	7.902.073	1,04
China Overseas Land & Investment	HK	HKD	1.852.000	5.807.992	0,77
Robinsons Land	PH	PHP	10.437.118	3.928.676	0,52
Mapletree Commercial Trust	SG	SGD	3.121.573	3.677.510	0,49
Sobha	IN	INR	646.767	3.558.228	0,47
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings	CN	CNY	1.221.027	3.322.389	0,44
China Merchants Shekou Industrial Zone Hdgs (A)	CN	CNY	154.200	419.575	0,06
				28.616.443	3,78

Titoli indicizzati ad azioni

BNP (Guangzhou Baiyun Airport (A)) ELN 04/07/2019	CN	USD	1.070.822	1.990.773	0,26
				1.990.773	0,26

Servizi di comunicazione

HKT Trust	HK	HKD	6.074.440	8.353.259	1,10
HKBN	HK	HKD	2.242.000	3.844.963	0,51
Far EasTone Telecommunications	TW	TWD	1.604.000	3.832.667	0,51
CITIC Telecom International Holdings	HK	HKD	1.247.000	425.634	0,06
				16.456.523	2,17

Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati

Titoli indicizzati ad azioni

UBS (Focus Media Information (A)) ELN 11/07/2019	GB	USD	1.846.280	2.287.393	0,30
				2.287.393	0,30

Non quotati

Sanità

GRAIL*	US	USD	384.000	1.824.384	0,24
				1.824.384	0,24

Frazioni

(6) (0,00)

Totale investimenti (Costo USD 693.907.353)

705.924.737 95,00

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

Contratti per differenza

Tencent Holdings (GS)	HKD	247.692.503	3.960.905	0,52
Li & Fung (UBS)	HKD	(30.773.119)	1.835.621	0,24
Cina Petroleum & Chemical (HSBC)	HKD	75.783.793	1.668.223	0,22
Macronix Intl (UBS)	USD	(2.613.313)	1.323.716	0,17
AIA Group (GS)	HKD	60.513.365	1.307.190	0,17
Gigabyte Tech (UBS)	USD	(2.663.318)	1.298.948	0,17

* Prezzo del titolo determinato dagli Amministratori.

Le Note integrative al bilancio allegate fanno parte integrante del presente bilancio. La percentuale di attivo netto nel prospetto degli investimenti e la relativa ripartizione geografica sono soggette ad arrotondamenti.

Prospetto degli investimenti al 30 Settembre 2018

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

Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale

Energia

TMK	RU	USD	25.113.128	25.983.526	1,87
Lukoil	RU	USD	274.851	21.095.151	1,52
Surgutneftegas (Pref'd)	RU	USD	21.684.397	12.616.498	0,91
Rosneft Oil	RU	USD	261.969	1.973.810	0,14
				61.668.985	4,43

Materiali

Suzano Papel e Celulose	BR	BRL	2.605.256	31.274.793	2,25
Vale	BR	BRL	327.000	4.893.967	0,35
Vale ADR	BR	USD	234.943	3.525.320	0,25
				39.694.080	2,85

Industriali

Rumo	BR	BRL	3.187.900	11.808.217	0,85
Guangzhou Baiyun International Airport (A)	CN	CNY	3.758.316	6.987.151	0,50
Greentown Service Group	CN	HKD	8.556.000	6.871.037	0,49
BOC Aviation	SG	HKD	549.400	4.263.683	0,31
LT Group	PH	PHP	12.523.200	3.343.855	0,24
Guangzhou Baiyun International Airport (B)	CN	CNY	1.411.651	2.624.425	0,19
				35.898.368	2,58

Informatica

SK Hynix	KR	KRW	782.615	51.726.979	3,72
Samsung Electronics	KR	KRW	1.112.022	46.571.896	3,35
Catcher Technology	TW	TWD	2.284.000	25.196.596	1,81
Silergy	CN	TWD	554.000	10.008.593	0,72
Cognizant Technology Solutions	US	USD	100.765	7.725.653	0,56
Focus Media Information Technology	CN	CNY	4.007.391	4.964.863	0,36
Focus Media Information Technology (A)	CN	CNY	2.592.520	3.211.942	0,23
				149.406.522	10,74

Prodotti voluttuari

Naspers	ZA	ZAR	349.383	75.300.239	5,41
Zhongsheng Group Holdings	CN	HKD	13.796.500	33.627.604	2,42
Brilliance China Automotive Holdings	HK	HKD	13.338.000	21.611.409	1,55
ANTA Sports Products	CN	HKD	3.903.000	18.742.826	1,35
Midea Group	CN	CNY	3.141.800	18.433.150	1,32
IGG	SG	HKD	11.351.000	14.163.250	1,02
Midea Group (B)	CN	CNY	2.043.993	11.992.243	0,86
Eicher Motors	IN	INR	33.704	11.246.154	0,81
Shangri-La Asia	HK	HKD	6.546.000	9.746.307	0,70
Pepkor Holdings	ZA	ZAR	8.514.733	9.573.602	0,69
Spur	ZA	ZAR	4.916.886	8.500.859	0,61
MakeMyTrip	IN	USD	248.982	6.797.209	0,49
BAIC Motor	CN	HKD	8.148.500	6.540.351	0,47
Samsonite International	US	HKD	1.511.700	5.601.454	0,40
Galaxy Entertainment Group	HK	HKD	679.000	4.313.747	0,31
Vivo Energy	GB	GBP	2.274.814	3.832.498	0,28
City Lodge Hotels	ZA	ZAR	366.406	3.615.100	0,26
Zhejiang Supor	CN	CNY	200.643	1.576.786	0,11
				265.214.768	19,06

Beni di largo consumo

Kweichow Moutai (B)	CN	CNY	226.287	24.049.078	1,73
Inner Mongolia Yili Industrial Group (A)	CN	CNY	5.067.727	18.946.291	1,36
WH Group	HK	HKD	23.836.000	16.807.741	1,21
Inner Mongolia Yili Industrial Group (B)	CN	CNY	3.840.341	14.357.564	1,03
Vitasoy International Holdings	HK	HKD	3.872.000	13.219.281	0,95
Dis-Chem Pharmacies	ZA	ZAR	3.933.753	8.845.888	0,64
China Mengniu Dairy	HK	HKD	1.766.000	5.888.226	0,42
ITC	IN	INR	854.248	3.508.430	0,25
Gudang Garam	ID	IDR	637.800	3.170.235	0,23
Kweichow Moutai (A)	CN	CNY	17.772	1.888.753	0,14
				110.681.487	7,95

Sanità

Sinopharm Group	CN	HKD	2.042.400	9.997.605	0,72
China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical	CN	CNY	1.850.746	6.862.648	0,49
Dong-E-E-Jiao (A)	CN	CNY	828.000	5.722.233	0,41
Dong-E-E-Jiao (B)	CN	CNY	762.405	5.268.912	0,38
Lupin	IN	INR	260.083	3.232.568	0,23
China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical	CN	CNY	206.440	765.489	0,06
				31.849.455	2,29

Finanziari

HDFC Bank (Dematerialised)	IN	INR	2.649.906	73.092.704	5,25
Housing Development Finance	IN	INR	2.068.933	50.090.601	3,60
Bank Central Asia	ID	IDR	28.580.800	46.345.106	3,33
KB Financial Group	KR	KRW	657.871	32.049.946	2,30
Sberbank of Russia (Pref'd)	RU	USD	9.278.059	24.254.304	1,74
Old Mutual	ZA	ZAR	9.013.484	19.282.052	1,39
Chailease Holding	TW	TWD	5.475.340	19.235.251	1,38
Samsung Fire & Marine Insurance	KR	KRW	71.895	18.403.398	1,32
Banca Transilvania	RO	RON	30.271.988	17.540.651	1,26
Abu Dhabi Commercial Bank	AE	AED	7.608.984	16.428.229	1,18
Absa Group	ZA	ZAR	1.500.377	16.093.936	1,16
Zenith Bank	NG	NGN	213.969.254	12.673.285	0,91
First Abu Dhabi Bank	AE	AED	2.304.406	8.971.931	0,64
Indiabulls Housing Finance	IN	INR	579.885	6.859.604	0,49

* Prezzo del titolo determinato dagli Amministratori.

Le Note integrative al bilancio allegate fanno parte integrante del presente bilancio. La percentuale di attivo netto nel prospetto degli investimenti e la relativa ripartizione geografica sono soggette ad arrotondamenti.

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

ICICI Lombard General Insurance

IN	INR	306.742	3.419.011	0,25
			364.740.009	26,21

Fondo di tipo aperto

Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	63	1.110.024	0,08
				1.110.024	0,08

Titoli indicizzati ad azioni

UBS (Guangzhou Baiyun Airport (A)) ELN 19/11/2018	CN	USD	4.171.293	7.754.883	0,56
HSBC (Guangzhou Baiyun Airport (A)) ELN 23/11/2022	CN	USD	3.668.003	6.819.213	0,49
				14.574.096	1,05

Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati

Energia

Lukoil ADR	RU	USD	244.334	18.740.418	1,35
Rosneft Oil Reg S	RU	USD	1.278.741	9.600.787	0,69
				28.341.205	2,04

Materiali

Magnitogorsk Iron & Steel	RU	USD	3.772.343	39.006.027	2,80
PhosAgo	RU	USD	2.727.430	37.038.499	2,66
Novolipetsk Steel Reg S	RU	USD	67.914	1.830.282	0,13
				77.874.808	5,60

Industriali

Grupo Aeroportuario del Centro Norte	MX	MXN	2.412.433	17.014.300	1,22
				17.014.300	1,22

Informatica

Mail.Ru Group	RU	USD	502.708	13.583.170	0,98
				13.583.170	0,98

Beni di largo consumo

Gruma	MX	MXN	280.960	3.594.558	0,26
				3.594.558	0,26

Finanziari

Sberbank of Russia ADR	RU	USD	3.579.500	45.388.060	3,26
Emirates NBD (ML) 28/12/2020	CW	USD	8.390.609	21.702.377	1,56
TCS Group Holding Reg S	CY	USD	431.486	7.982.491	0,57
				75.072.928	5,40

Frazioni

(1) (0,00)

Totale investimenti (Costo USD 1.290.333.682)

1.290.318.762 **92,74**

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

Contratti per differenza

Taiwan Semiconductor Manufacturing (GS)	USD	96.314.920	28.886.925	2,08
AIA Group (GS)	HKD	798.218.322	27.966.662	2,01
Latam Airlines Group (MS)	USD	(14.135.986)	5.691.449	0,41
Li & Fung (HSBC)	HKD	(31.877.040)	5.326.875	0,38
Credicorp (GS)	USD	18.273.962	5.092.858	0,37
Turk Telekomunikasyon (MS)	TRY	(39.642.345)	2.841.463	0,20
Techtronic Industries (HSBC)	HKD	215.897.200	2.382.973	0,17
Great Wall Auto Holdings (UBS)	HKD	(108.401.182)	2.257.564	0,16
TOTVS (GS)	USD	(5.173.688)	1.768.184	0,13
Natura Cosmetics (GS)	USD	(10.191.839)	1.505.808	0,11
Eurocash (MS)	PLN	(17.629.663)	1.250.877	0,09
Woolworths Holdings (HSBC)	ZAR	(124.843.051)	1.246.865	0,09
Clicks Group (GS)	ZAR	(113.800.400)	1.209.087	0,09
Sharp (MS)	JPY	(282.690.560)	1.069.811	0,08
Sharp (DB)	JPY	(181.762.639)	1.052.955	0,08
Qisda (UBS)	USD	(5.203.488)	685.290	0,05
Li & Fung (UBS)	HKD	(20.424.295)	677.348	0,05
Adidas (HSBC)	EUR	11.684.071	634.040	0,05
EOH Holdings (MS)	ZAR	(72.271.177)	611.412	0,04
Philippine Long Distance Telephone (GS)	USD	(4.510.584)	584.861	0,04
Massmart Holdings (GS)	ZAR	(61.806.311)	546.229	0,04
Biostime International Holdings (HSBC)	HKD	(29.106.013)	504.124	0,04
Sistema (MS)	USD	(1.396.927)	503.154	0,04
E-Mart (GS)	USD	(4.268.541)	458.420	0,03
X5 Retail Group (UBS)	USD	(3.987.295)	455.560	0,03
Qisda (GS)	USD	(4.499.305)	443.066	0,03
Unilever (Indonesia) (UBS)	USD	(3.887.326)	439.800	0,03
IQIYI (HSBC)	USD	(6.751.155)	438.544	0,03
Coca-Cola Femsa (HSBC)	USD	(12.033.251)	412.295	0,03
Gigabyte Tech (UBS)	USD	(5.689.024)	405.912	0,03
Tenaga Nasional (UBS)	USD	(5.227.025)	392.821	0,03
Enea (UBS)	PLN	(3.406.376)	357.541	0,03
Samsung Heavy Industries (MS)	USD	(5.410.786)	340.679	0,02
Discovery (UBS)	ZAR	368.820.440	319.852	0,02

Prospetto degli investimenti al 30 Settembre 2018

	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti / (perdite) non realizzati USD	% Attivo netto
Marcopolo (GS)	USD	(1.999.971)	316.671	0,02
Magnit (UBS)	USD	(4.205.788)	283.007	0,02
TOTVS (HSBC)	USD	(752.183)	253.470	0,02
TOTVS (MS)	USD	(769.748)	251.790	0,02
Samsung Heavy Industries (GS)	USD	(2.618.478)	229.170	0,02
Arcelik (MS)	TRY	(40.617.784)	220.502	0,02
Arca Continental (UBS)	MXN	(86.497.936)	202.176	0,01
Kion Group (UBS)	EUR	(2.187.746)	170.941	0,01
Arcelik (GS)	TRY	(19.653.289)	145.707	0,01
PGE (GS)	PLN	(4.645.760)	141.218	0,01
Health & Happiness (MS)	HKD	(10.579.730)	134.894	0,01
Qisda (MS)	USD	(1.879.564)	105.121	0,01
MercadoLibre (HSBC)	USD	(4.381.465)	96.735	0,01
Sunac China Holdings (UBS)	HKD	(25.079.293)	89.558	0,01
Guangzhou R&F Property (UBS)	HKD	(19.938.052)	79.821	0,01
Samsung Heavy Industries (HSBC)	USD	(707.100)	60.391	0,00
Soc Quimica (MS)	USD	(6.452.501)	55.592	0,00
Zoomlion Heavy Industry S&T (MS)	HKD	(17.174.147)	53.445	0,00
Pagseguro Digital (HSBC)	USD	(4.600.877)	52.740	0,00
Indocement Tunggal Prakar (GS)	USD	(609.099)	30.468	0,00
Zoomlion Heavy Index (UBS)	HKD	(10.511.083)	14.603	0,00
Afren (UBS)*	GBP	(5)	11.740	0,00
Indocement Tunggal Prakar (MS)	USD	(119.910)	8.418	0,00
Movida Participacoes (MS)	USD	(4.754.939)	(5.767)	(0,00)
Eurocash (HSBC)	PLN	(1.653.253)	(6.028)	(0,00)
Indocement Tunggal Prakar (HSBC)	USD	(1.815.765)	(11.928)	(0,00)
Grupo Mexico (GS)	MXN	630.250.061	(14.206)	(0,00)
Steinhoff International (UBS)	EUR	(140.900)	(17.649)	(0,00)
Samsung Heavy Industries (UBS)	USD	(1.051.503)	(39.127)	(0,00)
WEG Industries (HSBC)	USD	(5.942.991)	(54.463)	(0,00)
Want Want China Holdings (HSBC)	HKD	(11.402.922)	(60.775)	(0,00)
Asustek Computer (GS)	USD	(5.912.247)	(64.688)	(0,00)
Steinhoff International (MS)	EUR	(928.413)	(65.974)	(0,00)
Universal Robina (GS)	USD	(600.516)	(70.818)	(0,01)
LPP (MS)	PLN	(5.399.250)	(70.853)	(0,01)
Hengan International Group (UBS)	HKD	(19.633.522)	(77.022)	(0,01)
Universal Robina (MS)	USD	(533.184)	(79.192)	(0,01)
Cencosud (MS)	USD	(4.536.940)	(85.155)	(0,01)
HK Electric Investments (HSBC)	HKD	(14.545.000)	(87.658)	(0,01)
Celltrion (UBS)	USD	(1.340.117)	(90.357)	(0,01)
Hengan International Group (GS)	HKD	(21.221.527)	(110.284)	(0,01)
Latam Airlines Group (UBS)	USD	(2.784.894)	(116.514)	(0,01)
Pegasus Hava Tasimaciligi (MS)	TRY	(43.487.149)	(128.721)	(0,01)
Sabancı Holdings (GS)	TRY	(44.323.387)	(182.293)	(0,01)
Universal Robina (UBS)	USD	(2.651.802)	(221.189)	(0,02)
Siam Global House (GS)	USD	(984.818)	(239.535)	(0,02)
Commercial International Bank Egypt (GS)	USD	(6.526.026)	(265.406)	(0,02)
Indocement Tunggal Prakar (UBS)	USD	(3.772.768)	(274.675)	(0,02)
HK Electric Investments (UBS)	HKD	(38.909.158)	(321.305)	(0,02)
Comp Cervecerias Unidas (GS)	USD	(12.004.210)	(359.633)	(0,03)
Silicon Motion Technology (HSBC)	USD	(2.972.080)	(395.845)	(0,03)
Want Want China Holdings (UBS)	HKD	(65.370.599)	(479.713)	(0,03)
Shinsegae (GS)	USD	(4.127.877)	(541.033)	(0,04)
Ctrip.com International (UBS)	USD	6.534.421	(626.651)	(0,05)
mBank (GS)	PLN	(8.452.926)	(678.732)	(0,05)
Noah Holdings (GS)	USD	3.869.180	(925.218)	(0,07)
Inner Mongolilili A (CNY) (HSBC)	USD	3.056.019	(951.334)	(0,07)
Siam Global House (UBS)	USD	(3.549.083)	(1.119.753)	(0,08)
Prudential (HSBC)	GBP	13.278.876	(1.230.455)	(0,09)
GS Engineering & Construction (GS)	USD	(2.818.780)	(1.309.522)	(0,09)
Hong Kong & Cina Gas (GS)	HKD	(51.544.072)	(1.489.021)	(0,11)
Berli Jucker (UBS)	USD	(6.539.698)	(1.493.794)	(0,11)
El Puerto De Liverpool-C1 (MS)	MXN	(244.301.475)	(1.629.494)	(0,12)
Samsonite International (HSBC)	HKD	116.786.044	(1.947.272)	(0,14)
Focus Media Information (UBS)	USD	8.229.862	(1.982.891)	(0,14)
Cina Mengniu Dairy (HSBC)	HKD	339.095.978	(2.429.118)	(0,17)
LPP (GS)	PLN	(39.054.000)	(2.573.905)	(0,18)
Alibaba Group Holdings (GS)	USD	32.962.643	(3.039.186)	(0,22)
			73.841.330	5,31

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

Contratti di cambio a termine

Acquisto di TRY Vendita USD a 6,31360 22/10/2018	28.623.638	923.458	0,07
Acquisto di ZAR Vendita USD a 14,78150 22/10/2018	19.953.570	820.298	0,06
Acquisto di RUB Vendita USD a 68,77000 22/10/2018	13.202.568	644.255	0,05
Acquisto di RUB Vendita USD a 68,51000 22/10/2018	13.252.674	594.151	0,04
Acquisto di ZAR Vendita USD a 14,79800 22/10/2018	13.347.067	564.214	0,04
Acquisto di ZAR Vendita USD a 14,50650 22/10/2018	20.513.997	445.999	0,03
Acquisto di BRL Vendita USD a 4,09600 22/10/2018	20.268.066	444.781	0,03
Acquisto di MXN Vendita USD a 19,06200 22/10/2018	26.390.137	404.640	0,03
Acquisto di USD Vendita INR a 0,01385 22/10/2018	45.666.789	390.595	0,03
Acquisto di TRY Vendita USD a 6,17315 22/10/2018	35.082.851	326.227	0,02
Acquisto di BRL Vendita USD a 4,07400 22/10/2018	15.020.373	247.175	0,02
Acquisto di RUB Vendita USD a 66,10000 22/10/2018	27.471.729	221.919	0,02
Acquisto di MXN Vendita USD a 18,98530 22/10/2018	13.248.376	149.012	0,01
Acquisto di IDR Vendita USD a 14995,00000 22/10/2018	26.075.218	99.745	0,01
Acquisto di USD Vendita INR a 0,01372 22/10/2018	21.176.231	(26.180)	(0,00)
Acquisto di INR Vendita USD a 72,56000 22/10/2018	12.091.643	(39.844)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita IDR a 0,00007 22/10/2018	26.174.963	(91.047)	(0,01)
Acquisto di USD Vendita PEN a 0,30025 22/10/2018	13.298.916	(110.211)	(0,01)
Acquisto di USD Vendita BRL a 0,23804 22/10/2018	14.206.931	(652.216)	(0,05)
Acquisto di USD Vendita BRL a 0,24096 22/10/2018	21.773.465	(744.790)	(0,05)
Acquisto di USD Vendita TRY a 0,15513 22/10/2018	16.188.428	(828.065)	(0,06)

	Esposizione sottostante USD	Profitti / (perdite) non realizzati USD	% Attivo netto
Acquisto di USD Vendita MXN a 0,05246 22/10/2018	66.986.943	(1.011.599)	(0,07)
Acquisto di USD Vendita TRY a 0,15839 22/10/2018	67.986.203	(2.124.825)	(0,15)
Acquisto di USD Vendita ZAR a 0,06758 22/10/2018	55.645.146	(2.256.857)	(0,16)
Acquisto di USD Vendita RUB a 0,01458 22/10/2018	55.387.296	(2.448.851)	(0,18)
		(4.058.016)	(0,29)

Azioni A-ACC (EUR) (coperte)

Acquisto di USD Vendita CNY a 0,14609 16/10/2018	2.096.826	7.528	0,00
Acquisto di USD Vendita INR a 0,01381 16/10/2018	1.253.478	5.770	0,00
Acquisto di USD Vendita CZK a 0,04534 16/10/2018	25.630	133	0,00
Acquisto di ZAR Vendita USD a 14,17650 16/10/2018	85.973	(59)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita HUF a 0,00358 16/10/2018	39.615	(203)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita MYR a 0,24096 16/10/2018	339.884	(631)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita PHP a 0,01839 16/10/2018	141.889	(927)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita PLN a 0,26922 16/10/2018	171.604	(1.458)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita COP a 0,00032 16/10/2018	65.257	(2.820)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita THB a 0,03054 16/10/2018	334.019	(4.553)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita HKD a 0,12748 16/10/2018	2.072.457	(5.190)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita IDR a 0,00007 16/10/2018	271.884	(5.410)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita CLP a 0,00146 16/10/2018	153.616	(6.549)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita TRY a 0,14846 16/10/2018	74.869	(7.158)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita TWD a 0,03257 16/10/2018	1.692.294	(14.663)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita MXN a 0,05138 16/10/2018	440.352	(15.985)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita KRW a 0,00089 16/10/2018	2.037.659	(21.848)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita RUB a 0,01442 16/10/2018	474.381	(26.208)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita BRL a 0,24030 16/10/2018	821.632	(30.716)	(0,00)
Acquisto di EUR Vendita USD a 0,85677 16/10/2018	13.424.561	(42.091)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita ZAR a 0,06480 16/10/2018	932.617	(75.249)	(0,01)
		(248.287)	(0,02)

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

Futures

Adani Power Future 25/10/2018	INR	(643.540.186)	1.896.357	0,14
Yes Bank Future 25/10/2018	INR	(368.833.555)	1.113.806	0,08
UltraTech Cement Future 25/10/2018	INR	(406.185.000)	(45.465)	(0,00)
			2.964.698	0,21

Altre voci di attivo e passivo

28.539.553 2,04

Attivo netto

1.391.358.040 100,00

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo netto
Russia	RU	18,05
Cina	CN	16,39
India	IN	11,37
Corea	KR	10,69
Sudafrica	ZA	10,15
Hong Kong	HK	5,15
Brasile	BR	3,70
Indonesia	ID	3,56
Taiwan	TW	3,19
Emirati Arabi Uniti	AE	1,83
Curaçao	CW	1,56
Messico	MX	1,48
Singapore	SG	1,32
Romania	RO	1,26
USA	US	0,96
Nigeria	NG	0,91
Cipro	CY	0,57
Regno Unito	GB	0,28
Filippine	PH	0,24
Irlanda	IE	0,08
Cassa e altre attività nette		7,26

Prospetto degli investimenti al 30 Settembre 2018

	Codice paese	Valuta	Azioni o nominale	Azioni o valore nominale EUR	% Attivo netto
Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale					
Industriali					
Experian	GB	GBP	1.051.968	23.279.581	6,87
Assa Abloy	SE	SEK	790.558	13.685.588	4,04
Edenred	FR	EUR	383.630	12.594.573	3,71
HomeServe	GB	GBP	884.472	10.181.321	3,00
Ferguson	CH	GBP	116.561	8.528.328	2,52
Bunzl	GB	GBP	266.360	7.218.094	2,13
Brenntag	DE	EUR	130.633	6.944.450	2,05
			82.431.935	24,31	
Informatica					
SAP	DE	EUR	215.057	22.796.042	6,72
Auto Trader Group	GB	GBP	1.878.414	9.421.200	2,78
Scout24	DE	EUR	219.257	8.805.361	2,60
Sage Group	GB	GBP	1.140.164	7.508.574	2,21
Ingenico Group	FR	EUR	110.006	7.198.793	2,12
Alten	FR	EUR	79.796	7.069.926	2,09
Worldpay	US	GBP	44.010	3.824.514	1,13
Micro Focus International	GB	GBP	236.836	3.802.140	1,12
			70.426.550	20,77	
Prodotti voluttuari					
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	FR	EUR	51.299	15.625.675	4,61
Informa	GB	GBP	881.021	7.541.390	2,22
Just Eat	GB	GBP	917.724	6.907.370	2,04
Pirelli & C	IT	EUR	886.174	6.405.266	1,89
B&M European Value Retail	GB	GBP	1.281.581	5.567.096	1,64
Sodexo	FR	EUR	58.508	5.344.121	1,58
			47.390.918	13,98	
Beni di largo consumo					
British American Tobacco	GB	GBP	180.766	7.276.818	2,15
Imperial Brands	GB	GBP	235.510	7.064.468	2,08
			14.341.286	4,23	
Sanità					
Novo Nordisk	DK	DKK	331.806	13.455.164	3,97
Coloplast	DK	DKK	107.658	9.482.054	2,80
Shire	US	GBP	168.882	8.769.007	2,59
Sartorius Stedim Biotech	FR	EUR	65.114	7.716.009	2,28
ConvaTec Group	GB	GBP	2.800.003	7.307.870	2,16
QIAGEN	NL	EUR	208.795	6.806.717	2,01
			53.536.821	15,79	
Finanziari					
DNB	NO	NOK	496.575	8.995.074	2,65
Deutsche Boerse	DE	EUR	59.191	6.830.641	2,01
Erste Group Bank	AT	EUR	139.851	5.003.869	1,48
			20.829.584	6,14	
Fondo di tipo aperto					
Fidelity ILF - The Euro Fund - A-ACC-EUR	IE	EUR	446	6.204.914	1,83
Fidelity ILF - The Sterling Fund - A-ACC-GBP	IE	GBP	4	92.589	0,03
Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	1	8.156	0,00
			6.305.659	1,86	
Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati					
Informatica					
Amadeus IT Group	ES	EUR	185.599	14.851.632	4,38
			14.851.632	4,38	
Prodotti voluttuari					
Industria de Diseno Textil	ES	EUR	253.183	6.610.608	1,95
			6.610.608	1,95	
Sanità					
Grifols	ES	EUR	269.539	6.539.016	1,93
			6.539.016	1,93	
Finanziari					
Banco Santander	ES	EUR	1.157.513	5.018.398	1,48
			5.018.398	1,48	
Frazioni (1) (0,00)					
Totale investimenti (Costo EUR 289.681.705)			328.282.406	96,83	

	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti / (perdite) non realizzati EUR	% Attivo netto
Electrolux (UBS)	SEK	(28.490.756)	1.129.734	0,33
Philips Lighting (GS)	EUR	(2.245.231)	989.145	0,29
Telecom Italia (MS)	EUR	(1.595.127)	819.891	0,24
Swisscom (UBS)	CHF	(5.246.367)	704.782	0,21
Lufthansa (UBS)	EUR	(1.477.201)	526.976	0,16
Masmoil Ibercom (UBS)	EUR	(2.351.208)	309.823	0,09
Burberry Group (UBS)	GBP	(2.158.327)	300.731	0,09
London Stock Exchange GP (UBS)	GBP	9.985.602	205.407	0,06
Deutsche Bank (UBS)	EUR	(1.680.441)	5.501	0,00
Colruyt (UBS)	EUR	(2.465.336)	(49.737)	(0,01)
Callebaut Barry (UBS)	CHF	(2.838.360)	(89.621)	(0,03)
Whitbread (UBS)	GBP	(2.251.518)	(385.956)	(0,11)
British American Tobacco (UBS)	GBP	6.562.825	(667.226)	(0,20)
Heineken (UBS)	EUR	10.561.631	(743.152)	(0,22)
			7.251.159	2,14
		Contratti	Azioni o valore nominale EUR	% Attivo netto
Opzioni				
Purchased Call Deutsche Lufthansa 32 21/12/2018	EUR	703	1	0,00
			1	0,00
Altre voci di attivo e passivo			3.512.797	1,03
Attivo netto			339.046.343	100,00

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo netto
Regno Unito	GB	30,40
Francia	FR	16,38
Germania	DE	13,38
Spagna	ES	9,74
Danimarca	DK	6,77
Svezia	SE	4,04
USA	US	3,71
Norvegia	NO	2,65
Svizzera	CH	2,52
Paesi Bassi	NL	2,01
Italia	IT	1,89
Irlanda	IE	1,86
Austria	AT	1,48
Cassa e altre attività nette		3,17

Contratti per differenza

Worldpay (GS)	USD	21.929.064	4.194.841	1,24
---------------	-----	------------	-----------	------

Le Note integrative al bilancio allegate fanno parte integrante del presente bilancio. La percentuale di attivo netto nel prospetto degli investimenti e la relativa ripartizione geografica sono soggette ad arrotondamenti.

Prospetto degli investimenti al 30 Settembre 2018

	Codice paese	Valuta	Azioni o nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale					
Energia					
Enesco	GB	USD	104.246	894.952	1,92
Transocean	US	USD	62.902	893.837	1,91
Golar LNG	BM	USD	30.532	853.369	1,83
			2.642.158	5,66	

Materiali					
Mosaic	US	USD	42.643	1.385.898	2,97
Shin-Etsu Chemical	JP	JPY	14.000	1.238.987	2,65
Owens-Illinois	US	USD	44.976	845.099	1,81
RPC Group	GB	GBP	69.545	721.623	1,54
Goldcorp	CA	CAD	40.408	414.611	0,89
Lynas	MY	AUD	308.435	356.572	0,76
			4.962.790	10,63	

Industriali					
Flowserve	US	USD	23.554	1.282.751	2,75
AP Moller - Maersk A/S	DK	DKK	892	1.253.936	2,68
General Electric	US	USD	102.534	1.168.375	2,50
ANDRITZ	AT	EUR	19.373	1.131.394	2,42
Spirit Airlines	US	USD	17.637	823.824	1,76
Zhuzhou CRRC Times Electric	CN	HKD	143.700	821.454	1,76
Sinotrans	CN	HKD	1.828.000	745.968	1,60
Acuity Brands	US	USD	4.703	742.792	1,59
Serco Group	GB	GBP	457.052	583.420	1,25
Samsung C&T	KR	KRW	3.911	456.675	0,98
			9.010.589	19,29	

Informatica					
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SE	SEK	171.811	1.526.249	3,27
Nuance Communications	US	USD	85.400	1.467.172	3,14
Oracle	US	USD	22.597	1.172.897	2,51
TripAdvisor	US	USD	18.125	921.113	1,97
Ciena	US	USD	26.969	836.578	1,79
Hollysys Automation Technologies	CN	USD	38.131	808.377	1,73
Yahoo Japan	JP	JPY	195.900	703.360	1,51
			7.435.746	15,92	

Prodotti voluttuari					
Dongfeng Motor Group	CN	HKD	636.000	655.758	1,40
Newell Brands	US	USD	24.527	498.143	1,07
China Yongda Automobiles Services Holdings	CN	HKD	537.000	483.004	1,03
Tesla	US	USD	1.402	380.643	0,81
			2.017.548	4,32	

Beni di largo consumo					
China Mengniu Dairy	HK	HKD	428.000	1.427.045	3,06
Imperial Brands	GB	GBP	26.501	923.875	1,98
Kroger	US	USD	28.699	836.863	1,79
Bunge	US	USD	12.144	833.928	1,79
Danone	FR	EUR	9.094	704.955	1,51
WH Group	HK	HKD	951.000	670.589	1,44
			5.397.255	11,56	

Sanità					
Bayer	DE	EUR	17.658	1.570.148	3,36
Getinge	SE	SEK	105.930	1.221.593	2,62
Novo Nordisk	DK	DKK	25.643	1.208.522	2,59
Cigna	US	USD	5.488	1.129.869	2,42
Gilead Sciences	US	USD	11.483	882.009	1,89
Takeda Pharmaceutical	JP	JPY	19.800	848.643	1,82
Mylan	US	USD	22.132	809.921	1,73
Celgene	US	USD	8.770	784.389	1,68
Allergan	US	USD	3.940	749.585	1,60
Sinopharm Group	CN	HKD	146.800	718.590	1,54
Ascendis Pharma ADR	DK	USD	5.478	370.039	0,79
			10.293.308	22,04	

Finanziari					
Commerzbank	DE	EUR	63.108	658.263	1,41
UniCredit	IT	EUR	40.595	611.635	1,31
TP ICAP	GB	GBP	133.494	465.560	1,00
			1.735.458	3,72	

Immobiliare					
Realogy Holdings	US	USD	30.016	615.028	1,32
			615.028	1,32	

Fondo di tipo aperto					
Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	36	633.823	1,36
			633.823	1,36	

Servizi di comunicazione					
Inmarsat	GB	GBP	1	7	0,00
			7	0,00	

	Codice paese	Valuta	Azioni o nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati					
Informatica					
Mail.Ru Group	RU	USD	27.465	742.104	1,59
				742.104	1,59

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

Totale investimenti (Costo USD 45.882.615)				45.485.815	97,39
---	--	--	--	-------------------	--------------

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

Contratti per differenza

Rolls-Royce Holdings (GS)	GBP	1.320.963	219.501	0,47
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (GS)	SEK	5.824.499	118.545	0,25
Baker Hughes (GS)	USD	1.457.366	95.138	0,20
Praxair (GS)	USD	713.689	84.447	0,18
Taiyo Yuden (GS)	JPY	(27.073.150)	65.228	0,14
Micro-Star International (GS)	USD	(146.288)	28.283	0,06
Teradyne (GS)	USD	(280.119)	20.484	0,04
Informazioni generali Mills (GS)	USD	(236.917)	16.202	0,03
DFDS (GS)	DKK	(2.079.402)	15.640	0,03
Danone (GS)	EUR	530.465	15.538	0,03
Premium Brands Holdings (GS)	CAD	(335.057)	15.246	0,03
IHH Healthcare (Malaysia) (UBS)	USD	(253.774)	12.843	0,03
MercadoLibre (GS)	USD	(361.769)	12.314	0,03
Ambev (GS)	USD	(226.049)	11.891	0,03
Software (Bearer) (GS)	EUR	(216.833)	10.346	0,02
Micro-Star International (UBS)	USD	(32.508)	6.762	0,01
Micro-Star International (HSBC)	USD	(35.217)	5.578	0,01
Asos (GS)	GBP	(228.924)	4.998	0,01
Berkeley Group Holdings (GS)	GBP	(179.866)	4.552	0,01
LG Innotek (MS)	USD	(244.082)	2.603	0,01
Berli Jucker (HSBC)	USD	(124.176)	2.306	0,00
Sabre Insurance Group (GS)	GBP	(172.443)	2.189	0,00
Sunac China Holdings (UBS)	HKD	(1.691.282)	1.321	0,00
Stroer (HSBC)	EUR	(193.661)	1.235	0,00
Anheuser-Busch Inbev (GS)	EUR	(240.554)	580	0,00
Loreal (GS)	EUR	(202.923)	201	0,00
Hong Kong & Cina Gas (UBS)	HKD	(311.049)	72	0,00
Meittec (GS)	JPY	(28.413.645)	(745)	(0,00)
Victoria (UBS)	GBP	(41.608)	(1.063)	(0,00)
Bangkok Dusit Medic (UBS)	USD	(87.840)	(1.605)	(0,00)
Estee Lauder (GS)	USD	(255.693)	(3.658)	(0,01)
Conns (GS)	USD	(231.804)	(4.929)	(0,01)
Samsung (GS)	USD	(226.881)	(6.499)	(0,01)
Berli Jucker (UBS)	USD	(100.778)	(8.847)	(0,02)
Temenos Group (GS)	CHF	(334.320)	(11.227)	(0,02)
Bangkok Dusit Medic (HSBC)	USD	(149.240)	(12.148)	(0,03)
Elior Group (GS)	EUR	700.844	(16.079)	(0,03)
Roche Holding (Genussc) (GS)	CHF	1.429.829	(16.356)	(0,04)
Starbucks (GS)	USD	(223.423)	(16.439)	(0,04)
Broadcom (GS)	USD	(237.153)	(16.513)	(0,04)
Comp Cerveterias Unidas (GS)	USD	(265.160)	(18.334)	(0,04)
Serco Group (GS)	GBP	201.142	(23.792)	(0,05)
Target (GS)	USD	(214.681)	(23.918)	(0,05)
Netflix.Com (GS)	USD	(225.505)	(24.250)	(0,05)
Kellogg's (GS)	USD	(275.966)	(24.987)	(0,05)
Rexel (GS)	EUR	739.921	(26.684)	(0,06)
Nvidia (GS)	USD	(238.996)	(39.448)	(0,08)
WEG Industries (GS)	USD	(285.728)	(40.358)	(0,09)
Hong Kong & Cina Gas (GS)	HKD	(1.658.048)	(60.561)	(0,13)
Advanced Micro Devices (GS)	USD	(135.272)	(68.258)	(0,15)
Amazon.com (GS)	USD	(199.605)	(76.909)	(0,16)
Panasonic (GS)	JPY	76.866.373	(118.510)	(0,25)
			111.926	0,24

Altre voci di attivo e passivo				1.109.310	2,40
--------------------------------	--	--	--	-----------	------

Attivo netto				46.707.051	100,00
---------------------	--	--	--	-------------------	---------------

Prospetto degli investimenti al 30 Settembre 2018

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo netto
USA	US	40,81
Cina	CN	9,06
Regno Unito	GB	7,69
Danimarca	DK	6,06
Giappone	JP	5,98
Svezia	SE	5,88
Germania	DE	4,77
Hong Kong	HK	4,49
Austria	AT	2,42
Bermuda	BM	1,83
Russia	RU	1,59
Francia	FR	1,51
Irlanda	IE	1,36
Italia	IT	1,31
Corea	KR	0,98
Canada	CA	0,89
Malesia	MY	0,76
Cassa e altre attività nette		2,61

Prospetto degli investimenti al 30 Settembre 2018

	Codice paese	Valut a	Azioni o nominale	Azioni o valore nominale GBP	% Attivo netto
Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale					
Energia					
BP	GB	GBP	168.328	991.957	4,69
Royal Dutch Shell	NL	GBP	21.565	568.561	2,69
			1.560.518	7,37	
Utilità					
National Grid	GB	GBP	82.577	653.514	3,09
			653.514	3,09	
Materiali					
Johnson Matthey	GB	GBP	6.620	235.804	1,11
Antofagasta	CL	GBP	13.111	112.099	0,53
			347.903	1,64	
Industriali					
Bunzl	GB	GBP	38.642	932.431	4,40
Ferguson	CH	GBP	13.024	848.514	4,01
Diploma	GB	GBP	42.787	605.864	2,86
Weir Group	GB	GBP	33.046	582.601	2,75
RELX	GB	GBP	34.906	564.081	2,66
Ultra Electronics Holdings	GB	GBP	33.195	527.137	2,49
Rotork	GB	GBP	153.445	507.136	2,40
Polypipe Group	GB	GBP	114.589	408.166	1,93
Howden Joinery Group	GB	GBP	83.548	391.757	1,85
Spirax-Sarco Engineering	GB	GBP	3.405	248.565	1,17
Eddie Stobart Logistics	GB	GBP	160.037	183.242	0,87
			5.799.494	27,39	
Informatica					
Rightmove	GB	GBP	193.126	909.623	4,30
Auto Trader Group	GB	GBP	144.031	643.242	3,04
Micro Focus International	GB	GBP	25.010	357.518	1,69
			1.910.383	9,02	
Prodotti voluttuari					
InterContinental Hotels Group	GB	GBP	16.241	776.320	3,67
Next	GB	GBP	11.211	615.932	2,91
Pearson	GB	GBP	43.243	384.863	1,82
Just Eat	GB	GBP	48.512	325.127	1,54
Domino's Pizza Group	GB	GBP	109.743	306.622	1,45
Headlam Group	GB	GBP	57.558	273.401	1,29
			2.682.265	12,67	
Beni di largo consumo					
Diageo	GB	GBP	43.178	1.174.010	5,55
British American Tobacco	GB	GBP	5.815	208.439	0,98
Fevertree Drinks	GB	GBP	2.699	97.380	0,46
			1.479.829	6,99	
Sanità					
Novo Nordisk	DK	DKK	23.124	834.971	3,94
Roche Holding	CH	CHF	2.477	462.362	2,18
Dechra Pharmaceuticals	GB	GBP	6.705	146.035	0,69
			1.443.368	6,82	
Finanziari					
St James's Place	GB	GBP	79.570	910.281	4,30
Lloyds Banking Group	GB	GBP	1.389.724	823.689	3,89
Rathbone Brothers	GB	GBP	32.438	778.512	3,68
London Stock Exchange Group	GB	GBP	15.691	719.589	3,40
HSBC Holdings (UK)	GB	GBP	21.874	146.512	0,69
			3.378.583	15,96	
Fondo di tipo aperto					
Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	103	1.383.010	6,53
Fidelity ILF - The Sterling Fund - A-ACC-GBP	IE	GBP	1	4.361	0,02
			1.387.371	6,55	
Frazioni				1	0,00
Total Investments (Cost GBP 18.071.270)			20.643.229	97,51	

	Valut a	Esposizione sottostante	Profitti / (perdite) non realizzati GBP	% Attivo netto
Compass Group (UBS)	GBP	1.064.049	18.711	0,09
DS Smith (UBS)	GBP	(299.952)	18.500	0,09
AMBU (UBS)	DKK	(1.049.394)	17.333	0,08
Bodycote (UBS)	GBP	(200.806)	16.845	0,08
Amigo Holdings (UBS)	GBP	(97.659)	16.791	0,08
Talktalk Telecom Group (UBS)	GBP	(335.621)	16.060	0,08
Freenet (HSBC)	EUR	(228.155)	10.624	0,05
Sabre Insurance Group (UBS)	GBP	(249.781)	7.541	0,04
JD Sports Fashion (UBS)	GBP	(96.801)	7.021	0,03
Intu Properties (UBS)	GBP	(342.332)	6.998	0,03
Plus500 (UBS)	GBP	(101.415)	3.437	0,02
Burberry Group (MS)	GBP	(103.450)	3.129	0,01
Petrofac (UBS)	GBP	(127.688)	2.011	0,01
TUI (GB) (UBS)	GBP	(207.516)	(2.043)	(0,01)
Berkeley Group Holdings (UBS)	GBP	(421.724)	(5.044)	(0,02)
HSBC Holdings (UBS)	GBP	329.448	(5.500)	(0,03)
Card Factory (MS)	GBP	(112.480)	(6.086)	(0,03)
Vesuvius (UBS)	GBP	(239.171)	(6.299)	(0,03)
DCC (UK) (UBS)	GBP	695.873	(6.494)	(0,03)
RPC Group (UBS)	GBP	(219.571)	(8.286)	(0,04)
Glanbia (UBS)	EUR	(499.856)	(25.543)	(0,12)
Boeing (UBS)	USD	(323.726)	(27.130)	(0,13)
Sage Group (UBS)	GBP	502.633	(49.029)	(0,23)
Unilever (UBS)	GBP	1.150.631	(59.633)	(0,28)
Essentra (UBS)	GBP	496.890	(62.081)	(0,29)
Peugeot (UBS)	EUR	(472.127)	(74.315)	(0,35)
			32.634	0,15
Altre voci di attivo e passivo			495.247	2,33
Attivo netto			21.171.110	100,00

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo netto
Regno Unito	GB	77,60
Irlanda	IE	6,55
Svizzera	CH	6,19
Danimarca	DK	3,94
Paesi Bassi	NL	2,69
Cile	CL	0,53
Cassa e altre attività nette		2,49

	Valut a	Esposizione sottostante	Profitti / (perdite) non realizzati GBP	% Attivo netto
--	---------	-------------------------	---	----------------

Contratti per differenza

Meggitt (UBS)	GBP	765.087	52.141	0,25
WPP (UBS)	GBP	(325.993)	48.848	0,23
Rio Tinto (UBS)	GBP	672.249	38.589	0,18
Michael Page International (UBS)	GBP	(455.037)	36.594	0,17
Unibail-Rodamco-Westfiel (UBS)	EUR	(351.543)	25.599	0,12
Royal Dutch Shell (UBS)	GBP	843.126	23.345	0,11

Le Note integrative al bilancio allegate fanno parte integrante del presente bilancio. La percentuale di attivo netto nel prospetto degli investimenti e la relativa ripartizione geografica sono soggette ad arrotondamenti.

Prospetto degli investimenti al 30 Settembre 2018

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

Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale

Energia

Diamondback Energy	US	USD	13.582	1.854.894	2,30
Cabot Oil & Gas	US	USD	63.916	1.468.790	1,82
Pioneer Natural Resources	US	USD	8.061	1.409.950	1,75
Newfield Exploration	US	USD	39.020	1.141.725	1,41
Wildhorse Resource Development	US	USD	45.077	1.053.449	1,30
US Silica Holdings	US	USD	44.890	856.950	1,06
			7.785.758	9,64	

Utilità

NiSource	US	USD	36.680	908.564	1,12
			908.564	1,12	

Materiali

FMC	US	USD	13.932	1.217.517	1,51
CF Industries Holdings	US	USD	21.706	1.190.357	1,47
Vulcan Materials	US	USD	7.223	803.559	0,99
Nemaska Lithium	CA	CAD	1.054.633	620.219	0,77
			3.831.652	4,74	

Industriali

Huntington Ingalls Industries	US	USD	7.167	1.834.967	2,27
IHS Markit	GB	USD	32.054	1.739.891	2,15
General Dynamics	US	USD	8.250	1.673.595	2,07
Welbilt	US	USD	34.230	719.172	0,89
MRC Global	US	USD	27.217	510.591	0,63
Brink's	US	USD	6.874	483.242	0,60
FTI Consulting	US	USD	6.292	459.064	0,57
KAR Auction Services	US	USD	6.883	409.366	0,51
TransDigm Group	US	USD	999	372.797	0,46
MSC Industrial Direct	US	USD	3.105	273.426	0,34
			8.476.111	10,49	

Informatica

Worldpay	US	USD	31.346	3.176.604	3,93
Dell Technologies	US	USD	28.420	2.749.067	3,40
Alphabet	US	USD	2.033	2.446.939	3,03
Fidelity National Information Services	US	USD	21.018	2.298.108	2,84
Global Payments	US	USD	14.665	1.884.013	2,33
CDW	US	USD	17.393	1.542.585	1,91
SS&C Technologies Holdings	US	USD	25.511	1.444.433	1,79
Virtusa	US	USD	22.613	1.215.223	1,50
Mellanox Technologies	IL	USD	12.649	933.496	1,16
Evo Payments	US	USD	32.193	780.680	0,97
Travelport Worldwide	GB	USD	46.374	780.011	0,97
ForeScout Technologies	US	USD	18.279	696.795	0,86
Teradata	US	USD	14.321	541.191	0,67
salesforce.com	US	USD	2.899	462.825	0,57
MasterCard	US	USD	2.012	448.445	0,56
Facebook	US	USD	2.508	417.833	0,52
Descartes Systems Group	CA	USD	11.647	399.492	0,49
RealPage	US	USD	5.848	385.383	0,48
Leidos Holdings	US	USD	5.255	361.912	0,45
Splunk	US	USD	2.700	326.592	0,40
Nutanix Inc	US	USD	7.073	302.229	0,37
Broadridge Financial Solutions	US	USD	2.286	301.706	0,37
Blackbaud	US	USD	2.953	298.696	0,37
Inphi	US	USD	7.080	262.243	0,32
Universal Display	US	USD	1.499	177.482	0,22
FLIR Systems	US	USD	2.872	176.628	0,22
Talend ADR	US	USD	2.261	158.722	0,20
			24.969.333	30,90	

Prodotti voluttuari

Lowe's	US	USD	18.703	2.161.506	2,68
ServiceMaster Global Holdings	US	USD	26.655	1.659.274	2,05
Walt Disney	US	USD	11.075	1.298.765	1,61
Comcast	US	USD	32.258	1.147.417	1,42
LKQ	US	USD	34.335	1.083.269	1,34
Booking Holdings	US	USD	503	991.021	1,23
Amazon.com	US	USD	480	967.781	1,20
Altec	US	USD	49.311	893.022	1,11
Electronic Arts	US	USD	7.396	886.780	1,10
Dollar Tree	US	USD	4.501	366.922	0,45
GAP	US	USD	8.774	254.271	0,31
			11.710.028	14,49	

Sanità

UnitedHealth Group	US	USD	8.525	2.263.388	2,80
Alexion Pharmaceuticals	US	USD	9.826	1.377.802	1,71
PRA Health Sciences	US	USD	11.406	1.254.432	1,55
Lonza Group	CH	CHF	2.783	955.368	1,18
MEDNAX	US	USD	15.918	730.795	0,90
BioMarin Pharmaceutical	US	USD	6.029	589.636	0,73
Heron Therapeutics	US	USD	17.608	546.728	0,68
iRhythm Technologies	US	USD	3.652	343.872	0,43
Spark Therapeutics	US	USD	3.981	217.880	0,27
			8.279.901	10,25	

Finanziari

First Republic Bank	US	USD	15.311	1.468.401	1,82
---------------------	----	-----	--------	-----------	------

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

Bank OZK	US	USD	15.504	589.927	0,73
Western Alliance Bancorp	US	USD	7.928	449.359	0,56
			2.507.687	3,10	

Immobiliare

AGNC Investment	US	USD	85.917	1.591.183	1,97
Equinix	US	USD	3.148	1.365.004	1,69
Corporate Office Properties Trust	US	USD	38.222	1.119.140	1,39
			4.075.327	5,04	

Fondo di tipo aperto

Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	82	1.431.060	1,77
				1.431.060	1,77

Servizi di comunicazione

Zayo Group Holdings	US	USD	25.952	891.451	1,10
				891.451	1,10

Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati

Sanità

MedMen Enterprises	CA	CAD	134.976	534.757	0,66
				534.757	0,66

Finanziari

Cboe Global Markets	US	USD	6.061	593.554	0,73
				593.554	0,73

Non quotati

Industriali

Tradeshift Holdings*	US	USD	23.219	407.261	0,50
				407.261	0,50

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

Totale investimenti (Costo USD 67.420.314)

	76.402.445	94,56
--	-------------------	--------------

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

Contratti per differenza

Humana (GS)	USD	1.751.653	537.587	0,67
Nextera Energy Partners (MS)	USD	1.993.473	473.694	0,59
Alphabet (GS)	USD	2.199.360	418.240	0,52
Boston Scientific (GS)	USD	1.460.304	380.300	0,47
Visa (GS)	USD	1.048.940	351.089	0,43
Northrop Grumman (GS)	USD	1.203.091	207.295	0,26
Check Point Software Technologies (GS)	USD	1.168.804	187.683	0,23
On Semiconductor (GS)	USD	(547.645)	146.586	0,18
Lam Research (MS)	USD	(636.539)	139.438	0,17
T-Mobile (GS)	USD	1.636.589	135.029	0,17
STMicroelectronics (UBS)	EUR	(737.807)	131.617	0,16
Applied Materials (UBS)	USD	(622.279)	122.123	0,15
Mks Instruments (MS)	USD	(694.259)	114.871	0,14
Dxp Enterprises (MS)	USD	900.227	105.592	0,13
Microchip Technology (GS)	USD	(652.737)	93.302	0,12
Seagate Technology (GS)	USD	(764.741)	84.027	0,10
Liberty Sirius Group (GS)	USD	1.181.047	57.876	0,07
Monster Beverage (MS)	USD	724.207	49.506	0,06
Skyworks Solutions (GS)	USD	(585.354)	35.004	0,04
Cheesecake Factory (MS)	USD	(745.356)	34.748	0,04
Micron Technology (GS)	USD	(539.783)	34.222	0,04
Price T Rowe Group (MS)	USD	(533.875)	33.731	0,04
Coach (MS)	USD	618.926	25.504	0,03
Western Digital (GS)	USD	(86.200)	23.995	0,03
Vistaprint (GS)	USD	(536.907)	23.610	0,03
Cummins (GS)	USD	(220.983)	19.391	0,02
Ford Motor (UBS)	USD	(77.523)	17.566	0,02
Cyrusone (UBS)	USD	1.183.887	16.938	0,02
Mastec (MS)	USD	(130.010)	13.407	0,02
Versum Materials (MS)	USD	(406.522)	9.933	0,01
Packaging Of America (GS)	USD	(530.132)	2.923	0,00
Amerco (MS)	USD	(676.927)	2.779	0,00
SK Hynix (GS)	USD	(737.958)	2.656	0,00
Soc Quimica (GS)	USD	(563.165)	1.829	0,00
New Flyer Industries (MS)	CAD	(916.784)	1.650	0,00
Cabot Microelectronics (MS)	USD	(552.809)	1.566	0,00
SVB Financial Group (MS)	USD	(124.936)	(2.255)	(0,00)
Sotheby'S (MS)	USD	(147.417)	(4.061)	(0,01)
Harley-Davidson (MS)	USD	(239.476)	(6.490)	(0,01)
Constellation Brands (MS)	USD	(308.384)	(7.640)	(0,01)
Aspen Technologies (MS)	USD	(81.273)	(12.525)	(0,02)
Ferrari (GS)	USD	(306.387)	(13.529)	(0,02)
American Eagle Outfitters (GS)	USD	(327.693)	(15.350)	(0,02)
Urban Outfitters (MS)	USD	(524.798)	(17.320)	(0,02)

* Prezzo del titolo determinato dagli Amministratori.

Le Note integrative al bilancio allegate fanno parte integrante del presente bilancio. La percentuale di attivo netto nel prospetto degli investimenti e la relativa ripartizione geografica sono soggette ad arrotondamenti.

Prospetto degli investimenti al 30 Settembre 2018

	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti / (perdite) non realizzati USD	% Attivo netto
Boeing (MS)	USD	(441.276)	(28.862)	(0,04)
Caterpillar (UBS)	USD	(329.590)	(28.970)	(0,04)
Terex (MS)	USD	(500.120)	(30.572)	(0,04)
Estee Lauder (GS)	USD	(706.061)	(32.199)	(0,04)
Starbucks (MS)	USD	(645.960)	(35.434)	(0,04)
Apollo Global Mgmt (GS)	USD	(491.285)	(35.576)	(0,04)
Spirit Aerosystem Holdings (MS)	USD	(373.387)	(48.070)	(0,06)
Deere (MS)	USD	(778.779)	(61.622)	(0,08)
Align Technology (UBS)	USD	(167.136)	(63.706)	(0,08)
Nordson (MS)	USD	(755.985)	(64.015)	(0,08)
Broadcom (GS)	USD	(636.582)	(64.843)	(0,08)
Parsley Energy (GS)	USD	1.522.184	(71.744)	(0,09)
Snap-On (UBS)	USD	(704.057)	(109.783)	(0,14)
Charter Communications (UBS)	USD	2.706.875	(111.035)	(0,14)
Brooks Automation (MS)	USD	(606.646)	(120.496)	(0,15)
Exact Sciences (GS)	USD	(520.622)	(127.736)	(0,16)
Proto Labs (MS)	USD	(572.289)	(134.527)	(0,17)
Dexcom (GS)	USD	(658.042)	(225.821)	(0,28)
Martin Marietta Materials (MS)	USD	976.666	(231.098)	(0,29)
Hi-Crush Partners (MS)	USD	1.662.419	(280.702)	(0,35)
Philip Morris International (UBS)	USD	1.903.261	(303.569)	(0,38)
			1.747.757	2,16

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

Contratti di cambio a termine

Azioni A-ACC (EUR) (coperte)

Acquisto di EUR Vendita USD a 0,85999 16/10/2018	287.213	174	0,00
Acquisto di EUR Vendita USD a 0,85677 16/10/2018	5.125.045	(16.069)	(0,02)
		(15.895)	(0,02)

Altre voci di attivo e passivo	2.663.012	3,38
Attivo netto	80.797.319	100,00

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo netto
USA	US	85,41
Regno Unito	GB	3,12
Canada	CA	1,92
Irlanda	IE	1,77
Svizzera	CH	1,18
Israele	IL	1,16
Cassa e altre attività nette		5,44

COMPARTO	Comparti Azionari:				
	Consolidato	Asia Fund	Emerging Markets Fund	Europe Fund	Global Fund
VALUTA	USD	USD	USD	EUR	USD
ATTIVO					
Investimenti in titoli al valore di mercato	2.524.605.115	703.924.737	1.290.318.762	328.282.406	45.485.815
Liquidità presso banche e broker	69.354.758	33.566.230	28.345.707	2.827.684	907.489
Crediti per investimenti venduti	23.045.218	11.727.202	10.280.385	9.468	822.022
Crediti per azioni del comparto emesse	14.651.402	11.138.841	1.774.792	327.181	1.089.366
Dividendi e interessi attivi	7.706.650	3.347.217	2.894.668	1.020.664	165.320
Profitti non realizzati su contratti per differenza	141.361.160	23.584.318	101.805.480	9.186.831	774.043
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	6.292.245	2.171	6.289.900	-	-
Profitti non realizzati su futures	4.274.680	1.264.517	3.010.163	-	-
Opzioni acquistate a valore di mercato	1.717.725	1.717.724	-	1	-
Totale attivo	2.793.008.953	790.272.957	1.444.719.857	341.654.235	49.244.055
PASSIVO					
Debiti per investimenti acquistati	32.505.265	17.742.273	12.618.294	56.375	1.796.697
Debiti per azioni del comparto rimborsate	2.134.395	1.519.150	276.697	204.699	-
Spese da pagare	3.417.416	857.959	1.861.008	411.126	78.190
Perdite non realizzate su contratti per differenza	46.640.817	13.034.856	27.964.150	1.935.692	662.117
Perdite non realizzate su contratti per differenza	10.637.447	25.175	10.596.203	-	-
Perdite non realizzate su futures	61.151	15.686	45.465	-	-
Opzioni emesse a valore di mercato	130.241	130.241	-	-	-
Totale passivo	95.526.732	33.325.340	53.361.817	2.607.892	2.537.004
NET ASSETS as at 30.09.18	2.697.482.221*	756.947.617	1.391.358.040	339.046.343	46.707.051
NET ASSETS as at 30.09.17	3.385.845.445**	738.817.622	1.745.323.683	463.559.963	39.348.436
ATTIVO NETTO al 30.09.16	4.833.809.426**	579.720.492	1.833.362.606	1.615.698.714	62.498.587
COSTO DEGLI INVESTIMENTI	2.457.798.664	693.907.353	1.290.333.682	289.681.705	45.882.615

* A titolo comparativo, l'attivo netto consolidato totale al 30 settembre 2018, convertito in euro al tasso di cambio vigente al 30 settembre 2018, è pari a EUR 2.321.013.780.

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

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

UK Fund	US Fund
GBP	USD
20.643.229	76.402.445
507.274	2.586.904
22.709	174.966
225	267.860
65.385	27.889
370.117	4.037.307
-	174
-	-
-	-
21.608.939	83.497.545
64.785	197.925
-	100.647
35.561	96.035
337.483	2.289.550
-	16.069
-	-
-	-
457.829	2.700.226
21.171.110	80.797.319
52.572.250	244.314.152
73.222.683	403.114.956
18.071.270	67.420.314

Comparto - Valuta	Azioni in circolazione al 30.09.18:	NAV per azione al 30.09.18:	NAV per azione al 30.09.17:	NAV per azione al 30.09.16:
Comparti Azionari				
Asia Fund - USD				
- Azioni A-ACC (USD)	676.304	154,13	155,60	133,04
- Azioni A-ACC (EUR)	316.952	170,96	169,75	152,29
- Azioni A-ACC (SGD)	32.209	136,33	136,63	117,34
- A-DIST Shares (EUR) (Euro/USD hedged)	54.435	119,21	124,21	-
- Azioni I-ACC (USD)	820.337	161,48	161,46	136,72
- Azioni Y-ACC (USD)	1.971.634	159,33	159,80	135,75
- Azioni Y-ACC (EUR)	955.020	106,67	105,13	-
- Azioni Y-ACC (GBP)	55.307	193,61	189,21	165,53
Emerging Markets Fund - USD				
- Azioni A-ACC (USD)	944.167	146,98	155,91	130,61
- Azioni A-ACC (EUR)	87.723	93,88	97,92	86,25
- Azioni A-ACC (EUR) (coperte)	78.702	149,05	157,59	138,67
- Azioni E-ACC (EUR)	2.165.720	125,74	132,14	117,16
- Azioni I-ACC (USD)	761.172	156,93	164,88	136,80
- Azioni Y-ACC (USD)	3.927.519	154,15	162,47	135,22
- Azioni Y-ACC (EUR)	411.201	123,49	128,24	112,13
- Azioni Y-ACC (GBP)	162.315	189,33	194,43	166,77
- Azioni Y-DIST (USD)	735.393	120,84	127,34	105,99
Europe Fund - EUR				
- Azioni A-ACC (EUR)	350.824	380,65	331,98	296,79
- Azioni A-DIST (EUR)	2.997	127,60	111,69	101,33
- Azioni A-DIST (GBP)	1.134	236,12	204,54	180,68
- Azioni E-ACC (EUR)	34.515	189,10	166,17	149,67
- Azioni I-ACC (EUR)	232.982	224,46	193,86	171,65
- Azioni W-ACC (GBP)	3.448	141,96	121,84	106,28
- Azioni Y-ACC (EUR)	665.527	218,55	189,37	168,20
Global Fund - USD				
- Azioni A-ACC (USD)	172.677	151,39	128,68	111,96
- Azioni A-ACC (EUR)	22.338	167,37	140,18	128,38
- Azioni E-ACC (EUR)	15.858	169,60	143,20	131,81
- Azioni I-ACC (USD)	1.000	159,05	133,87	115,33
- Azioni Y-ACC (USD)	18.970	156,36	132,05	114,16
- Azioni Y-ACC (EUR)	42.798	182,11	151,17	137,37
- Azioni Y-ACC (GBP)	3.615	193,28	159,49	141,96
UK Fund - GBP				
- Azioni A-ACC (GBP)	93.146	196,10	184,47	170,32
- Azioni Y-ACC (GBP)	14.219	204,32	190,97	175,17
US Fund - USD				
- Azioni A-ACC (USD)	32.594	193,33	164,14	149,46
- Azioni A-ACC (EUR)	65.154	216,60	181,10	173,60
- Azioni A-ACC (EUR) (coperte)	25.549	182,01	158,79	147,07
- Azioni E-ACC (EUR)	2.083	209,27	175,97	169,81
- Azioni I-ACC (USD)	141.991	202,47	170,22	153,48
- Azioni Y-ACC (USD)	115.659	199,92	168,65	152,57
- Azioni Y-ACC (GBP)	1.025	233,28	191,93	180,49

Pagina lasciata intenzionalmente vuota

Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto

per l'esercizio chiuso il 30 Settembre 2018

Comparti Azionari:

COMPARTO	Consolidato	Asia Fund	Emerging Markets Fund	Europe Fund
VALUTA	USD	USD	USD	EUR
REDDITO DA INVESTIMENTI				
Dividendo netto e interessi attivi	63.768.843	16.483.011	35.193.766	7.928.689
Ingresos por derivados	24.001.883	7.401.669	14.107.987	885.373
Reddito netto	87.770.726	23.884.680	49.301.753	8.814.062
SPESE				
Commissioni di gestione degli investimenti	37.752.342	8.930.856	20.437.469	4.418.503
Spese amministrative	7.175.631	1.696.886	3.724.883	900.723
Imposte governative	1.483.819	357.051	829.795	159.794
Commissioni di custodia	1.703.543	557.648	1.002.362	56.961
Commissioni di distribuzione	2.150.655	-	2.082.736	50.528
Other expenses	762.155	181.460	423.814	83.015
Totale spese	51.028.145	11.723.901	28.501.059	5.669.524
Spese sui derivati	23.325.780	6.965.357	13.644.004	990.507
Costi finanziari su contratti per differenza	14.722.268	3.590.092	9.457.193	665.927
Spese nette	89.076.193	22.279.350	51.602.256	7.325.958
REDDITO / (PERDITA) NETTO DA INVESTIMENTI	(1.305.467)	1.605.330	(2.300.503)	1.488.104
Profitti/(Perdite) netti realizzati su titoli	291.024.839	70.799.731	131.663.538	21.116.461
Profitti/(Perdite) netti realizzati su cambi	(2.142.049)	(215.542)	(1.724.735)	(172.546)
Profitti/(Perdite) netti realizzati su contratti per differenza	56.232.684	15.142.408	32.799.345	3.669.963
Profitti/(Perdite) netti realizzati su contratti di cambio a termine	40.748.376	(594.696)	41.675.638	-
Profitti/(Perdite) netti realizzati su opzioni	(9.340.070)	(2.217.501)	(7.016.545)	-
Profitti/(Perdite) netti realizzati su futures	(10.625.530)	(1.591.155)	(9.034.375)	-
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli	(376.800.606)	(85.521.246)	(279.739.335)	13.937.559
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su cambi	(1.823.441)	(509.326)	(1.311.479)	1.568
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti per differenza	(1.149.693)	(13.072.473)	8.825.773	3.197.561
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti di cambio a termine	(4.291.424)	(22.141)	(4.315.545)	-
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su opzioni	5.103.970	360.984	4.776.830	(102.159)
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su futures	4.701.230	1.240.036	3.461.194	-
RISULTATO OPERATIVO	(9.667.181)	(14.595.591)	(82.240.199)	43.136.511
DIVIDENDI AGLI AZIONISTI	(95.328)	-	-	(82.024)
OPERAZIONI IN AZIONI DI CAPITALE				
Proventi da emissione di Azioni del comparto	1.320.635.269	477.171.729	708.105.169	57.857.860
Pagamento per rimborso di Azioni del comparto	(1.989.366.742)	(444.107.554)	(979.350.743)	(225.811.586)
Perequazione	805.619	(338.589)	(479.870)	385.619
Aumento / (diminuzione) derivato da operazioni in azioni di capitale	(667.925.854)	32.725.586	(271.725.444)	(167.568.107)
AUMENTO / (DIMINUZIONE) NETTO	(677.688.363)	18.129.995	(353.965.643)	(124.513.620)
ATTIVO NETTO				
Inizio esercizio	3.375.170.584*	738.817.622	1.745.323.683	463.559.963
Fine esercizio	2.697.482.221**	756.947.617	1.391.358.040	339.046.343

* L'attivo netto consolidato totale a inizio esercizio è stato convertito ai tassi di cambio vigenti al 30 settembre 2018, ricalcolato da un importo originario pari a USD 3.385.845.445 usando i tassi di cambio vigenti al 30 settembre 2017.

** A titolo comparativo, l'attivo netto consolidato totale al 30 settembre 2018, convertito in euro al tasso di cambio vigente al 30 settembre 2018, è pari a EUR 2.321.013.780.

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

Global Fund	UK Fund	US Fund
USD	GBP	USD
502.485	1.141.562	884.892
168.115	543.127	586.242
670.600	1.684.689	1.471.134
474.606	712.010	1.844.911
104.720	165.054	386.893
18.320	23.900	61.746
35.250	12.768	25.418
6.203	-	2.992
8.293	11.503	37.094
647.392	925.235	2.359.054
179.699	457.951	787.835
41.144	149.573	664.676
868.235	1.532.759	3.811.565
(197.635)	151.930	(2.340.431)
6.878.342	7.189.859	47.757.473
35.826	(27.684)	(935)
237.787	4.464.473	(2.039.117)
-	-	(332.566)
-	(81.232)	-
-	-	-
(1.111.799)	(5.306.559)	(19.700.336)
(4.332)	779	(1.143)
429.270	(2.441.862)	2.138.650
-	-	46.262
-	65.036	-
-	-	-
6.267.459	4.014.740	25.527.857
-	-	-
30.439.158	4.760.653	31.463.204
(29.251.732)	(40.124.779)	(221.847.625)
(96.270)	(51.754)	1.339.731
1.091.156	(35.415.880)	(189.044.690)
7.358.615	(31.401.140)	(163.516.833)
39.348.436	52.572.250	244.314.152
46.707.051	21.171.110	80.797.319

Comparto - Valuta	Azioni in circolazione - inizio anno	azioni rilasciato	azioni redenti	Incremento / (diminuzione) azioni	azioni eccezionale - fine anno
Comparti Azionari					
Asia Fund - USD					
- Azioni A-ACC (USD)	1.225.901	322.935	(872.532)	(549.597)	676.304
- Azioni A-ACC (EUR)	176.435	205.264	(64.747)	140.517	316.952
- Azioni A-ACC (SGD)	35.891	13.937	(17.619)	(3.682)	32.209
- A-DIST Shares (EUR) (Euro/USD hedged)	1.066	62.702	(9.333)	53.369	54.435
- Azioni I-ACC (USD)	384.394	454.104	(18.161)	435.943	820.337
- Azioni Y-ACC (USD)	2.338.967	599.448	(966.781)	(367.333)	1.971.634
- Azioni Y-ACC (EUR)	263.428	1.278.531	(586.939)	691.592	955.020
- Azioni Y-ACC (GBP)	159.216	26.763	(130.672)	(103.909)	55.307
Emerging Markets Fund - USD					
- Azioni A-ACC (USD)	1.149.995	246.554	(452.382)	(205.828)	944.167
- Azioni A-ACC (EUR)	95.927	15.555	(23.759)	(8.204)	87.723
- Azioni A-ACC (EUR) (coperte)	79.832	30.150	(31.280)	(1.130)	78.702
- Azioni E-ACC (EUR)	1.154.980	1.194.928	(184.188)	1.010.740	2.165.720
- Azioni I-ACC (USD)	1.398.742	156.728	(794.298)	(637.570)	761.172
- Azioni Y-ACC (USD)	5.819.737	1.649.912	(3.542.130)	(1.892.218)	3.927.519
- Azioni Y-ACC (EUR)	15.996	547.457	(152.252)	395.205	411.201
- Azioni Y-ACC (GBP)	411.929	52.415	(302.029)	(249.614)	162.315
- Azioni Y-DIST (USD)	580.186	255.285	(100.078)	155.207	735.393
Europe Fund - EUR					
- Azioni A-ACC (EUR)	580.724	24.479	(254.379)	(229.900)	350.824
- Azioni A-DIST (EUR)	1.606	1.716	(325)	1.391	2.997
- Azioni A-DIST (GBP)	106.715	2.495	(108.076)	(105.581)	1.134
- Azioni E-ACC (EUR)	45.818	4.866	(16.169)	(11.303)	34.515
- Azioni I-ACC (EUR)	242.507	-	(9.525)	(9.525)	232.982
- Azioni W-ACC (GBP)	3.032	1.193	(777)	416	3.448
- Azioni Y-ACC (EUR)	1.007.454	222.235	(564.162)	(341.927)	665.527
Global Fund - USD					
- Azioni A-ACC (USD)	150.179	77.835	(55.337)	22.498	172.677
- Azioni A-ACC (EUR)	2.907	20.508	(1.077)	19.431	22.338
- Azioni E-ACC (EUR)	4.476	17.063	(5.681)	11.382	15.858
- Azioni I-ACC (USD)	1.000	-	-	-	1.000
- Azioni Y-ACC (USD)	16.184	2.786	-	2.786	18.970
- Azioni Y-ACC (EUR)	1.283	51.545	(10.030)	41.515	42.798
- Azioni Y-ACC (GBP)	76.191	2.794	(75.370)	(72.576)	3.615
UK Fund - GBP					
- Azioni A-ACC (GBP)	270.016	17.101	(193.971)	(176.870)	93.146
- Azioni Y-ACC (GBP)	14.459	7.589	(7.829)	(240)	14.219
US Fund - USD					
- Azioni A-ACC (USD)	223.961	9.980	(201.347)	(191.367)	32.594
- Azioni A-ACC (EUR)	595.087	33.284	(563.217)	(529.933)	65.154
- Azioni A-ACC (EUR) (coperte)	60.546	10.817	(45.814)	(34.997)	25.549
- Azioni E-ACC (EUR)	2.190	658	(765)	(107)	2.083
- Azioni I-ACC (USD)	160.494	25.544	(44.047)	(18.503)	141.991
- Azioni Y-ACC (USD)	241.954	80.491	(206.786)	(126.295)	115.659
- Azioni Y-ACC (GBP)	1.212	639	(826)	(187)	1.025

1. Informazioni generali

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

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

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

Al 30 settembre 2018, la Società comprendeva 6 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.

2. Criteri contabili principali

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

Calcolo del NAV. Il NAV per Azione di ogni classe di Azioni viene calcolato determinando prima la proporzione dell'attivo netto per relativo comparto attribuibile ad 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 titoli 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. I titoli trattati su qualsiasi mercato OTC sono valutati nello stesso modo. La valutazione dei titoli di debito a breve termine trasferibili e degli strumenti del mercato monetario non negoziati su un mercato regolamentato è effettuata con il metodo del costo ammortizzato. Secondo tale metodo, il costo ammortizzato viene determinato valutando il titolo al costo originario e quindi incrementando (ammortizzando) lo sconto (premio) dal (al) suo valore nominale a un tasso costante fino alla scadenza. Tutti gli altri asset sono valutati nel modo ritenuto appropriato dagli Amministratori della Società. Tutte le partecipazioni detenute dalla Società sono quotate su un mercato regolamentato, salvo se diversamente indicato nel Prospetto degli Investimenti del comparto in questione.

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

Liquidità presso banche e broker. La liquidità presso banche e broker viene contabilizzata 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. Tutti i profitti e le perdite su futures sono riportati nel Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto.

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

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

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

Cambi. Gli Amministratori stabiliscono la valuta designata di ogni comparto. Tutte le transazioni denominate in valute estere effettuate nel corso dell'esercizio sono convertite nella valuta designata del comparto al tasso di cambio prevalente alla data delle transazioni. L'attivo e il passivo al 30 settembre 2018 sono stati convertiti ai tassi di cambio prevalenti a tale data.

Titoli in garanzia. I titoli inclusi nel Prospetto degli Investimenti possono essere usati come garanzia contro esposizioni in derivati aperte. Ove fosse il caso, i titoli saranno depositati a garanzia per impedirne la negoziazione.

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

Politica di adeguamento dei prezzi. Il Consiglio d'Amministrazione della Società ha introdotto una politica di adeguamento dei prezzi con l'obiettivo di 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. Una volta adeguato, il nuovo prezzo delle classi di azioni diventa il prezzo ufficiale della classe di azioni in oggetto per tutte le operazioni condotte nella giornata in questione. Al 30 settembre 2018 non sono stati apportati adeguamenti di prezzo sostanziali ai comparti.

Costi di formazione. 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.

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

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

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

Sub fund name / Class of Shares	Commissione di gestione annuale massima
Comparti Azionari	
Azioni A ed E	1,50%
Azioni I	0,80%
Azioni W e Y	1,00%

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 settembre 2018 i comparti hanno investito in azioni dei seguenti fondi: Fidelity ILF - The Sterling Fund - A-ACC-GBP, Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD e Fidelity ILF - The Euro Fund - A-ACC-EUR, per i quali è previsto un massimale per le commissioni di gestione pari allo 0,25% annuo.

FFML ha inoltre il diritto di ricevere una commissione annua di performance equivalente alla percentuale specifica di commissioni di performance moltiplicata per l'aumento del NAV per Azione di ogni classe di Azioni in circolazione in riferimento all'esercizio finanziario della Società, subordinatamente ad un tasso di rendimento minimo rispetto all'indice di riferimento azionario corrispondente. La base di calcolo delle commissioni di performance è spiegata dettagliatamente nel Prospetto informativo che tutti gli investitori devono leggere attentamente prima di operare l'investimento. Le percentuali delle commissioni di performance, i tassi di rendimento minimo (hurdle rate) e gli indici di riferimento relativi per i singoli comparti sono i seguenti:

Comparto	Commissione di performance	Tasso di riferimento	Indice di riferimento
Asia Fund	20%	2%	MSCI All Country Asia ex Japan (Net Total Return)
Emerging Markets Fund	20%	2%	MSCI Emerging Markets (Net Total Return)
Europe Fund	20%	2%	MSCI Europe (Net Total Return)
Global Fund	20%	2%	MSCI All Country World (Net Total Return)
UK Fund	20%	2%	FTSE All-Share (Total Return)
US Fund	20%	2%	S&P 500 (Net Total Return)

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

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 periodo chiuso al 30 settembre 2018 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 periodo chiuso al 30 settembre 2018 non sono state pagate commissioni di performance dalla Società.

4. Compensi degli Amministratori

Tutti gli Amministratori sono affiliati a FIL e hanno rinunciato ai rispettivi compensi per il periodo chiuso al 30 settembre 2018; di conseguenza, non è stato addebitato alcun compenso per gli Amministratori per il periodo.

5. Prestito di titoli

Al 30 settembre 2018, non vi erano titoli in prestito.

6. Imposte

La Società non è soggetta ad alcuna imposta lussemburghese sui redditi o sulle plusvalenze realizzate o non realizzate né a ritenute fiscali lussemburghesi. I comparti sono soggetti a un'imposta di sottoscrizione annua dello 0,05% calcolata e dovuta trimestralmente sull'attivo netto dei comparti l'ultimo giorno di ogni trimestre di calendario. 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 tasse previste dal paese di origine in questione e tali imposte possono non essere recuperabili dalla Società o dai suoi Azionisti.

7. Commissioni di transazione

Le commissioni di transazione vengono pagate agli intermediari all'atto della compravendita delle azioni, dei CFD, dei futures, delle opzioni e dei fondi negoziati in borsa. Le commissioni di transazione sono ricomprese nei costi di investimento che sono indicati sotto le plus/minusvalenzerealizzate e non nel Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto.

Per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2018 l'importo delle commissioni di transazione era pari a:

Comparto	Valuta	Commissioni di transazione
Asia Fund	USD	3.195.287
Emerging Markets Fund	USD	6.906.982
Europe Fund	EUR	268.782
Global Fund	USD	99.644
UK Fund	GBP	67.790
US Fund	USD	206.448

8. Perequazione

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

9. Pagamenti di dividendi

Nel corso dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2018 sono stati effettuati i seguenti pagamenti di dividendi:

Comparto	Div per Azione	Data ex Dividendo
Europe Fund Azioni A-DIST (EUR)	0,4049	01-dic-2017
Europe Fund Azioni A-DIST (GBP)	0,6859	01-dic-2017

10. Saldi di cassa detenuti da broker

Al 30 settembre 2018, sussistevano depositi e garanzie reali in contanti relativamente a margini sotto forma di saldi di cassa detenuti presso broker, inclusi nell'importo relativo alla Liquidità e depositi presso broker riportati nel Prospetto dell'Attivo Netto. La tabella seguente illustra la ripartizione degli importi di cassa dei margini su futures, per comparto, detenuti da broker al 30 settembre 2018:

Comparto	Valuta	Liquidità presso brokers
Asia Fund	USD	11.342.513
Emerging Markets Fund	USD	14.824.388
Europe Fund	EUR	266
UK Fund	GBP	160.003
US Fund	USD	510.000

11. Impegni su derivati

Al 30 settembre 2018 gli impegni totali in base alla categoria di strumenti finanziari derivati erano i seguenti:

Comparto	Valuta	Contratti per Differenza	Contratti di cambio a termine	Futures
Asia Fund	USD	329.453.729	8.586.520	17.752.151
Emerging Markets Fund	USD	812.504.634	715.983.716	19.554.190
Europe Fund	EUR	74.671.039	-	-
Global Fund	USD	18.228.153	-	-
UK Fund	GBP	12.194.181	-	-
US Fund	USD	49.198.685	5.412.258	-

Comparto	Valuta	Opzioni
Asia Fund	USD	130.241
Emerging Markets Fund	USD	-
Europe Fund	EUR	-
Global Fund	USD	-

Comparto	Valuta	Opzioni
UK Fund	GBP	-
US Fund	USD	-

Gli impegni vengono calcolati secondo le linee guida ESMA (European Securities and Markets Authority) 10/788, ad eccezione delle opzioni. Gli impegni delle opzioni vengono calcolati sommando il valore assoluto di mercato di tutte le written option.

12. Esposizione di futures da Clearing Broker

Al 30 settembre 2018 l'esposizione totale in futures con le rispettive controparti, calcolata tenendo conto del totale di quelli non realizzati, era la seguente:

Comparto	Valuta	
Asia Fund	USD	1.248.832
Emerging Markets Fund	USD	2.964.698

13. Esposizione futures con le rispettive controparti

Al 30 settembre 2018 l'esposizione totale in opzioni con le rispettive controparti, calcolata tenendo conto del totale di quelle non realizzate, era la seguente:

Comparto	Valuta	Scambio negoziato	Goldman Sachs	Morgan Stanley	UBS
Asia Fund	USD	1.536.675	146.136	33.257	(128.587)
Europe Fund	EUR	1	-	-	-

14. Esposizione ai contratti di cambio a termine con le rispettive controparti

Al 30 settembre 2018 l'esposizione totale in contratti di cambio a termine con le rispettive controparti, calcolata tenendo conto del totale di quelli non realizzati, era la seguente:

Comparto	Valuta	BBH	BNP	Bank of America	Barclays	CIBC	Citibank	HSBC
Asia Fund	USD	2.171	-	-	-	-	-	-
Emerging Markets Fund	USD	(4.553)	(46.090)	(1.870.685)	(5.190)	(2.015.183)	(875.140)	(300.009)
US Fund	USD	174	-	-	-	-	-	-

Comparto	Valuta	JP.Morgan	Morgan Stanley	NAB	RBC	Société Générale	State Street
Asia Fund	USD	-	-	(25.175)	-	-	-
Emerging Markets Fund	USD	(21.848)	(179.251)	1.268.488	247.175	(469.702)	(34.315)
US Fund	USD	-	-	(16.069)	-	-	-

15. Esposizione ai contratti per differenza da parte dell'intermediario di compensazione

Al 30 settembre 2018 l'esposizione totale in contratti per differenza con le rispettive controparti, calcolata tenendo conto del totale di quelli non realizzati, era la seguente:

Comparto	Valuta	Deutsche Bank	Goldman Sachs	HSBC	Morgan Stanley	UBS
Asia Fund	USD	-	6.724.177	(2.124.427)	166.673	5.783.040
Emerging Markets Fund	USD	1.052.955	57.461.852	4.270.176	11.073.449	(17.105)
Europe Fund	EUR	-	5.183.985	-	819.891	1.247.263
Global Fund	USD	-	102.868	(3.029)	2.603	9.482
UK Fund	GBP	-	-	10.624	(2.957)	24.966
US Fund	USD	-	2.155.843	-	(79.270)	(328.821)

16. Prospetto delle variazioni negli investimenti

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

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

17. Tassi di cambio

Di seguito sono riportati i tassi di cambio in dollari USA al 30 settembre 2018.

Valuta	tasso di cambio	Valuta	tasso di cambio
Australian dollar (AUD)	1,38178803	Mexican peso (MXN)	18,709
Brazilian real (BRL)	4,001	Nigerian naira (NGN)	362,995
Canadian dollar (CAD)	1,29232	Norwegian krone (NOK)	8,13448
Chinese renminbi (CNY)	6,8741	Philippine peso (PHP)	53,93
Danish krone (DKK)	6,41647	Polish zloty (PLN)	3,684
Euro (EUR)	0,8604371	Pound sterling (GBP)	0,7661661
Hong Kong dollar (HKD)	7,82623	Romania new leu (RON)	4,0039
Indian rupee (INR)	72,545	Russian ruble (RUB)	65,4313
Indonesian rupiah (IDR)	14.901,5	Singapore dollar (SGD)	1,36678
Japanese yen (JPY)	113,49	South African rand (ZAR)	14,1592
Korean won (KRW)	1.109,59	Swedish krona (SEK)	8,87958
Malaysian ringgit (MYR)	4,141	Swiss franc (CHF)	0,97586

Valuta	tasso di cambio	Valuta	tasso di cambio
Taiwan new dollar (TWD)	30,478	Turkish lira (TRY)	6,036
Thailand baht (THB)	32,315	UAE dirham (AED)	3,6729

Relazione della Società di revisione

Agli Azionisti di Fidelity Active SStrategy

Il nostro parere

A nostro parere, il bilancio fornisce un quadro equo e veritiero della situazione finanziaria di Fidelity Active SStrategy e di ciascuno dei relativi comparti (la "SICAV") al 30 settembre 2018, e dei risultati operativi e delle variazioni dei rispettivi patrimoni netti per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai requisiti regolamentari e legali lussemburghesi in materia di redazione e presentazione di bilanci.

Oggetto della verifica

Il bilancio della SICAV è costituito dai seguenti documenti:

- prospetto dell'attivo netto al 30 settembre 2018;
- prospetto degli investimenti al 30 settembre 2018;
- conto economico e variazioni nell'attivo netto per l'esercizio terminato; e
- note integrative al bilancio, che comprendono una sintesi delle principali politiche contabili.

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 e degli standard suindicati sono ulteriormente descritte nel paragrafo "Responsabilità del "Réviseur d'entreprises agréé" per la verifica del bilancio" della nostra relazione.

Riteniamo che le attestazioni contabili da noi ottenute siano sufficienti e appropriate per fornire una base al nostro parere.

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. Abbiamo svolto le ulteriori attività richiesteci nel rispetto di tali requisiti etici.

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 nostra relazione su di esso.

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

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

Responsabilità per quanto riguarda i bilanci del Consiglio d'Amministrazione della SICAV e delle persone cui è affidata la governance

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 dolo o errore.

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.

Le persone cui è affidata la governance sono responsabili della supervisione delle attività di rendicontazione finanziaria della SICAV.

Responsabilità del "Réviseur d'entreprises agréé" per la verifica del bilancio

Scopo della verifica è ottenere una ragionevole certezza circa il fatto che il bilancio nel suo complesso non presenti informazioni sostanzialmente non veritiere, dovute a dolo o errore, e redigere una relazione contenente il nostro parere. Con ragionevole certezza si intende un livello di certezza elevato, senza però garantire che una verifica condotta nel rispetto della Legge del 23 luglio 2016 e degli ISA recepiti per il Lussemburgo dalla CSSF sia sempre in grado di individuare informazioni sostanzialmente non veritiere, se presenti. Le informazioni non veritiere possono essere dovute a dolo o errore e sono considerate sostanziali qualora ci si possa aspettare che, singolarmente o complessivamente, possano influire sulle decisioni economiche prese dagli utenti sulla base dei bilanci corrispondenti.

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

- Identifichiamo e valutiamo i rischi di informazioni sostanzialmente non veritiere nel bilancio, dovute a dolo o errore, progettiamo ed effettuiamo le procedure di verifica in modo coerente con tali rischi e maturiamo una convinzione sufficiente ed appropriata da utilizzare come base per il nostro parere. Il rischio di non individuare informazioni sostanzialmente non veritiere dovute a dolo è maggiore rispetto a quello di non individuare quelle dovute a errore, dal momento che il dolo può comportare collusione, falso, omissioni intenzionali, false dichiarazioni o aggirare il controllo interno;
- ci facciamo un'idea del controllo interno per quanto riguarda la verifica allo scopo di progettare procedure di verifica adeguate alle circostanze, ma non per esprimere un parere sull'efficacia del controllo interno della SICAV;
- valutiamo l'adeguatezza delle politiche contabili utilizzate e la ragionevolezza delle stime contabili e delle informazioni fornite dal C.d.A. della SICAV;
- stabiliamo se l'utilizzo del principio della gestione continuativa fatto dal C.d.A. della SICAV a fini contabili sia adeguato e, sulla base di quanto appurato, se esistano dubbi sostanziali relativamente ad eventi o condizioni che possano fare dubitare significativamente della capacità della SICAV di portare avanti una gestione continuativa. Se stabiliamo che esistano dei dubbi significativi, siamo tenuti a richiamare nella nostra relazione di verifica l'attenzione sulle dichiarazioni corrispondenti contenute nel bilancio o, se tali dichiarazioni risultano inadeguate, dobbiamo modificare il nostro parere. Le nostre conclusioni sono basate sulle risultanze della verifica ottenute fino alla data della relazione. Tuttavia, condizioni o eventi futuri possono far sì che la SICAV non sia più in grado di portare avanti una gestione continuativa;
- valutiamo la presentazione generale, la struttura e il contenuto del bilancio, compreso quanto dichiarato, e se il bilancio rappresenta le transazioni e gli eventi sottostanti in modo da consentire una corretta presentazione.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Rappresentata da

Lussemburgo, 18 dicembre 2018

Steven Libby

Rischio di mercato globale di esposizione

Le informazioni sull'esposizione al rischio di mercato globale per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2018 sono le seguenti:

Comparto	Metodo di calcolo del rischio globale	Modello VaR	Portafoglio di riferimento	Limite del VaR	Limite inferiore di utilizzo del VaR	Limite superiore di utilizzo del VaR	Limite medio di utilizzo del VaR	Livello medio di indebitamento raggiunto durante l'anno
Asia Fund	VaR relativo	Simulazione Monte Carlo	MSCI All Country Asia ex Japan	200%	39,80%	47,80%	43,73%	73,29%
Emerging Markets Fund	VaR relativo	Simulazione Monte Carlo	MSCI Emerging Markets	200%	48,12%	57,06%	52,43%	92,27%
US Fund	VaR relativo	Simulazione Monte Carlo	S&P 500	200%	45,13%	70,26%	54,56%	63,67%
Global Fund	VaR relativo	Simulazione Monte Carlo	MSCI All Country World	200%	49,11%	79,60%	62,31%	49,18%
UK Fund	VaR relativo	Simulazione Monte Carlo	FTSE All Share	200%	41,77%	61,11%	49,71%	53,96%
Europe Fund	VaR relativo	Simulazione Monte Carlo	MSCI Europe	200%	45,27%	61,02%	53,49%	21,77%

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

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

Regolamenti sulle transazioni di finanziamento dei titoli dell'UE

La normativa Securities Financing Transaction Regulations (SFT), entrata in vigore il 13 gennaio 2017, richiede una maggiore trasparenza per quanto riguarda le operazioni di finanziamento in titoli.

La Società può utilizzare Total Return Swap o altri derivati finanziari con caratteristiche simili per soddisfare l'obiettivo di investimento.

Per il periodo chiuso il 30 settembre 2018 la Società ha utilizzato soltanto Contratti per differenza (CFD). Le prime 10 controparti per CFD sono indicate nella nota 15.

Attività impegnate in operazioni di finanziamento di titoli al 30 Settembre 2018

Al 30 settembre 2018 gli attivi impegnati, espressi in valore assoluto e rispetto agli attivi netti, per tipologia di operazioni di finanziamento in titoli, erano pari a:

Comparto	Valuta	Contratti per Differenza	% Attivo netto	Swap di tipo total return	% Attivo netto	Repo/Reverse Repos	% Attivo netto
Asia Fund	USD	36.619.174	-	-	-	-	-
Emerging Markets Fund	USD	129.769.631	-	-	-	-	-
Europe Fund	EUR	11.122.523	-	-	-	-	-
Global Fund	USD	1.436.160	-	-	-	-	-
UK Fund	GBP	707.600	-	-	-	-	-
US Fund	USD	6.326.857	-	-	-	-	-

Collaterale ricevuto

La garanzia, costituita da obbligazioni, è detenuta dalla Banca Depositaria e non è considerata nel bilancio. Al 30 settembre 2018 era stato ricevuto collaterale dalle seguenti controparti:

Comparto	Valuta	Deutsche Bank	Goldman Sachs	HSBC	Morgan Stanley	UBS
Asia Fund	USD	-	8.010.000	-	1.120.000	5.345.000
Emerging Markets Fund	USD	885.000	57.895.000	3.265.000	11.120.000	-
Europe Fund	EUR	-	4.710.000	-	680.000	12.699.743
US Fund	USD	-	2.065.000	-	-	-

Analisi delle garanzie ricevute al 30 Settembre 2018

La garanzia, costituita da obbligazioni, è detenuta dalla Banca Depositaria e non è considerata nel bilancio. Il collaterale non è stato reimpiegato. Non ci sono limitazioni al reimpiego del collaterale. Al 30 settembre 2018 l'analisi delle garanzie reali ricevute era la seguente:

Comparto	Valuta	Tipo di garanzia	Valore di mercato nella valuta del	Qualità della	Tempo a scadenza della	Valuta della
Asia Fund	USD	Contanti	14.475.000	N/A	Meno di 1 giorno	USD
Emerging Markets Fund	USD	Contanti	73.165.000	N/A	Meno di 1 giorno	USD
Europe Fund	EUR	Contanti	18.089.743	N/A	Meno di 1 giorno	EUR
US Fund	USD	Contanti	2.065.000	N/A	Meno di 1 giorno	USD

Analisi delle transazioni finanziarie di securites al 30 Settembre 2018

Al 30 settembre 2018 l'analisi delle operazioni di finanziamento in titoli è la seguente:

Comparto	Valuta	Tipo di asset	Azioni o valore nominale	Maturità Tenore	Paese di controparte	Tipo di compens
Asia Fund	USD	Contratti per Differenza	10.549.462	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale
Emerging Markets Fund	USD	Contratti per Differenza	73.639.155	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale
Emerging Markets Fund	USD	Contratti per Differenza	202.176	Transazioni aperte	USA	Bilaterale
Europe Fund	EUR	Contratti per Differenza	7.251.139	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale
Global Fund	USD	Contratti per Differenza	111.926	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale
UK Fund	GBP	Contratti per Differenza	32.634	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale
US Fund	USD	Contratti per Differenza	(192.850)	Transazioni aperte	USA	Bilaterale
US Fund	USD	Contratti per Differenza	1.940.607	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale

Garanzia garantita

Tutto il collaterale concesso dalla Società è detenuto in appositi conti segregati.

Rendimento e costo delle transazioni finanziarie di securites

Il rendimento (reddito da dividendi e plusvalenze e minusvalenze realizzate e non) e i costi delle operazioni di finanziamento in titoli per il periodo chiuso il 30 settembre 2018 sono i seguenti:

Comparto	Valuta	Tipo di asset	Ritorno del fondo	% del rendimento	Costo del fondo	% del costo
Asia Fund	USD	Contratti per Differenza	2.643.961	100,00	(3.590.056)	100,00
Emerging Markets Fund	USD	Contratti per Differenza	42.386.536	100,00	(9.457.219)	100,00
Europe Fund	EUR	Contratti per Differenza	6.792.191	100,00	(665.927)	100,00
Global Fund	USD	Contratti per Differenza	650.788	100,00	(41.144)	100,00
UK Fund	GBP	Contratti per Differenza	2.111.977	100,00	(149.573)	100,00
US Fund	USD	Contratti per Differenza	(76.448)	100,00	(664.676)	100,00

Remuneration

La Società di gestione agisce a fronte della Remuneration Policy di FIL Investment Management (Luxembourg) S.A., ai sensi della quale i compensi sono costituiti da una parte fissa e da una legata alla performance. Per l'esercizio finanziario della Società di gestione, chiuso il 30 giugno 2018, i dati relativi ai compensi sono i seguenti.

Compensi totali pagati al personale impiegato dalla Società di gestione	EUR 4.214.437
Di cui, quota fissa	EUR 3.426.801
Di cui, quota variabile	EUR 787.636
Numero totale di dipendenti della Società di gestione (al 30/06/2018)	51
Quota di compenso attribuibile al Fondo (al 30/06/2018)	2,48%

Rappresentante per la Danimarca

P/F BankNordik
Amagerbrogade 175
DK-2300 Copenhagen S
Danimarca

Sede legale

Fidelity Active Strategy
2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1021 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

Società di gestione

**FIL Investment Management
(Luxembourg) S.A.**
2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1021 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 9373

FIL Investments International

Oakhill House
130 Tonbridge Road
Hildenborough
Tonbridge, Kent TN11 9DZ
Regno Unito
(Autorizzata e disciplinata nel Regno Unito
dalla Financial Conduct Authority)
Telefono: (44) 1732 777 377
Fax: (44) 1732 777 262

FIL Pensions Management

Oakhill House
130 Tonbridge Road
Hildenborough
Tonbridge, Kent TN11 9DZ
Regno Unito
Telefono: (44) 1732 777 377
Fax: (44) 1732 777 262

FIL (Luxembourg) S.A.

2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1021 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo
Telefono: (352) 250 404 1
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

Washington Plaza
29 rue de Berri
F-75008 Parigi
Francia
Telefono: (33) 1 7304 3000

**FIL Investment Management
(Singapore) Limited**

8 Marina View
No. 35-06 Asia Square Tower 1
Singapore 018960
Telefono: (65) 6511 2200
Fax: (65) 6536 1960

**Conservatore dei registri, Agente
incaricato dei trasferimenti, dei
servizi amministrativi e domiciliario**

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

2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1021 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

**Rappresentante e Agente pagatore
per l'Austria**

UniCredit Bank Austria AG
Lassallestrasse 1
A-1020 Vienna
Austria

Rappresentante per la Francia

BNP Paribas Securities Services S.A.
3 rue d'Antin
F-75002 Parigi
Francia

Rappresentante per l'Irlanda

FIL Fund Management (Ireland) Limited
George's Quay House
43 Townsend Street
Dublino 2
D02 VK65
Irlanda

Rappresentante per la Norvegia

FIL (Luxembourg) S.A.
2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1021 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo
Telefono: (352) 250 404 1
Fax: (352) 26 38 39 38

Rappresentante per Singapore

**FIL Investment Management
(Singapore) Limited**
8 Marina View
No. 35-06 Asia Square Tower 1
Singapore 018960

Rappresentante per la Svezia

Svenska Handelsbanken AB
Blasieholmstorg 12
SE-10670 Stoccolma
Svezia

**Rappresentante e Agente pagatore
per la Svizzera**

**BNP Paribas Securities Services
Paris, Succursale de Zürich**
Selnaustrasse 16
CH-8002 Zurigo
Svizzera

Rappresentante per il Regno Unito

FIL Investments International
Oakhill House
130 Tonbridge Road
Hildenborough
Tonbridge, Kent TN11 9DZ
Regno Unito
(Disciplinata nel Regno Unito dalla Financial
Conduct Authority)

Società di revisione

**PricewaterhouseCoopers, Société
coopérative**
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo



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