

Relazione annuale e bilancio

Per l'esercizio chiuso
30 Settembre 2019
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	19
Global Fund	20
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	41

I Introduzione

Fidelity Active Strategy (la "Società") è una società di investimento aperta, costituita in Lussemburgo come SICAV (Société d'Investissement à Capital Variable). I suoi attivi sono detenuti da diversi comparti. Ogni comparto detiene un portafoglio distinto di titoli e 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 2019. Il Bilancio sottoposto a revisione è riportato alle pagine 14 - 35 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 2018.

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 2019 era superiore a USD 1.947 milioni (2018: USD 2.697 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.

Nel corso dell'anno fino al 30 settembre 2019 ci sono state le seguenti modifiche al Consiglio di Fidelity Active Strategy:

- Stephen Fulford si è dimesso dalla carica di Amministratore della Società con decorrenza 1° febbraio 2019.
- Steven Edgley si è dimesso dalla carica di Amministratore della Società con decorrenza 30 settembre 2019.

Gli Amministratori della Società di gestione in carica al 30 settembre 2019 sono riportati a pagina 5. Nel corso dell'esercizio fino al 30 settembre 2019 ci sono state le seguenti modifiche al Consiglio della Società di Gestione:

- Rachel Holmes e Allan Pelvang si sono dimessi dalla carica di Amministratore della Società di gestione con decorrenza 29 maggio 2019.

Con decorrenza 4 dicembre 2018 Corinna Valentine è stata nominata rappresentante permanente di FIL (Luxembourg) S.A. (in sostituzione di Claude Hellers) in veste di Corporate Director della Società.

Responsabilità del Consiglio

Il Consiglio è responsabile della strategia globale della Società.

V Gestione della Società

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

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

FILMILUX 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, FILMILUX 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 (FR) nominati da FILMILUX in carica al 30 settembre 2019 sono indicati a pagina 5. Con decorrenza 17 settembre 2019 Philip Hanssens è stato nominato FR aggiunto.

Responsabilità dei Funzionari

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

La Società di gestione e/o i Funzionari responsabili riferiscono al Consiglio su base trimestrale e i Funzionari responsabili informano la Società di gestione e 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 del Consiglio e di FIMLUX. FFML è autorizzata a operare a nome della Società e a selezionare agenti, broker e operatori mediante i quali eseguire transazioni e deve fornire al Consiglio e a FIMLUX le relazioni da essi richieste.

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

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

VII 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 a essi sotto tutti gli aspetti sostanziali per l'esercizio finanziario chiuso il 30 settembre 2019.
2. Esistono accordi contrattuali che disciplinano le relazioni con FIMLUX, FFML, FID e FIL nonché altri fornitori terzi della Società.
3. Gli Amministratori assumono decisioni negli interessi della Società e dei suoi Azionisti ed evitano di partecipare a deliberazioni o decisioni che possano creare conflitti tra i loro interessi personali e quelli della Società e dei suoi Azionisti.
4. Il Consiglio si riunisce almeno quattro volte all'anno. Il Consiglio richiede e riceve relazioni dai Comitati pertinenti, dai Funzionari responsabili, da FIMLUX, FFML e FID sulle varie attività intraprese, compresi i controlli della conformità e le procedure di gestione del rischio adottate dalle società FIL in questione.
5. Nell'ambito dei controlli all'interno di FIL, tutti i dipendenti del gruppo FIL sono tenuti a rispettare il Codice di condotta FIL e le politiche a esso relative che, tra le altre cose, definiscono le procedure relative a operazioni di intermediazione mobiliare a titolo personale. Il Consiglio riceve regolari relazioni dal FIL Ethics Office on Employee Personal Trading 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 2019.
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 Fidelity sono di responsabilità di FIL. FIMLUX è responsabile dell'accuratezza della traduzione dei documenti eventualmente messi a disposizione degli investitori in lingue diverse dall'inglese. Gli Amministratori esaminano e - se la ritengono idonea - approvano la versione in inglese del bilancio presentata alle riunioni del Consiglio e del Comitato di revisione e rischi pertinente.

VIII Altre informazioni

Voto per delega

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

Investitori svizzeri

Si informano gli investitori svizzeri che 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 12 marzo 2020 alle ore 12.00, presso la sede in 2a, rue Albert Borschette, L-1021 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 2019;
- scarico dell'operato dei membri del Consiglio di Amministrazione;
- elezione/rielezione degli Amministratori;
- elezione 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

11 dicembre 2019

Consiglio d'Amministrazione di Fidelity Active STrategy al 30 settembre 2019

Christopher Brealey
Amministratore
Granducato di Lussemburgo

Florence Alexandre
Amministratore
Granducato di Lussemburgo

FIL (Luxembourg) S.A.
Corporate Director
Granducato di Lussemburgo
Rappresentata da Corinne Valentine

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

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

Philip Hanssens
Funzionario responsabile
Granducato di Lussemburgo

Corinne Lamesch
Funzionario responsabile
Granducato di Lussemburgo

Karin Winklbauer
Funzionario responsabile
Granducato di Lussemburgo

[^]Direttore non esecutivo

Situazione dei mercati

Durante il periodo di 12 mesi le azioni globali, misurate con l'indice MSCI All Country World (Net Total Return), hanno reso l'1,4% in termini di dollari USA, favorite dalla politica accomodante delle principali banche centrali. Tuttavia i mercati sono rimasti volatili a causa delle preoccupazioni per l'economia globale, gli attriti commerciali, l'incertezza in Europa e le tensioni in Medio Oriente. In particolare, dopo aver aumentato i tassi di interesse per nove volte negli ultimi quattro anni, la US Federal Reserve (Fed) ha cambiato rotta all'inizio del 2019, decidendo tagli dei tassi nelle riunioni di luglio e settembre, in una situazione di preoccupazione per il rallentamento della crescita globale e per la guerra commerciale tra Stati Uniti e Cina. A settembre la Banca Centrale Europea (BCE) ha varato un pacchetto di misure per favorire la crescita e l'inflazione, mentre la Bank of Japan ha fatto sapere di essere disposta a introdurre ulteriori misure di stimolo se necessario. Anche la Cina ha adottato misure a sostegno dell'economia del Paese. Nel frattempo, l'incertezza sull'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea (UE) si è intensificata. La cosiddetta Brexit è stata rinviata al 31 ottobre 2019, dopo che il Parlamento britannico non è riuscito a far approvare un accordo di uscita. In questa situazione globale il mercato statunitense è cresciuto, mentre tutti gli altri mercati principali (Europa, Giappone e mercati emergenti) hanno chiuso in ribasso. A livello di settori i servizi di pubblica utilità difensivi hanno fatto registrare i maggiori guadagni, mentre i titoli energetici sono stati messi sotto pressione a causa del calo dei prezzi del petrolio.

Andamento regionale

Nel periodo in esame le azioni europee, misurate con l'indice MSCI Europe (Net Total Return), hanno fatto registrare un 5,8% in termini di euro (-0,1% in termini di dollari USA). Nel quarto trimestre del 2018 le azioni sono diminuite, quando i mercati sono stati contrassegnati dagli eventi geopolitici e dai deboli utili societari. Ha frenato i guadagni anche la decisione della BCE di porre fine al suo programma di acquisto di attivi a dicembre del 2018, nonostante i segnali di rallentamento della ripresa dell'eurozona. Nel 2019 i mercati hanno fatto registrare un rimbalzo, perché la fiducia degli investitori è stata sostenuta dall'allentamento della politica monetaria delle principali banche centrali. Tuttavia i guadagni sono stati limitati dal peggioramento dei dati economici globali e dalle tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina. Anche l'incertezza legata all'uscita del Regno Unito dall'UE e il declassamento degli utili societari per l'esercizio fiscale 2019 hanno pesato sui mercati. Nel corso dell'anno i titoli difensivi hanno fatto registrare una sovraperformance rispetto a quelli ciclici in una situazione di avversione al rischio, con i servizi di pubblica utilità e i beni di largo consumo che hanno fatto registrare i maggiori guadagni. Dal punto di vista dello stile, le azioni quality e growth hanno fatto registrare una sovraperformance rispetto a quelle value, mentre le società a capitalizzazione elevata hanno fatto registrare risultati migliori rispetto alle omologhe a minore capitalizzazione.

Nel periodo in esame le azioni del Regno Unito, misurate con l'indice FTSE All Share (Total Return), hanno fatto registrare il 2,7% in termini di sterline (-3,0% in termini di dollari USA). Le banche centrali globali hanno preannunciato un ulteriore allentamento della politica monetaria in un contesto macroeconomico indebolito, ma le incertezze legate all'uscita del Regno Unito dall'UE e i continui attriti commerciali tra Stati Uniti e Cina hanno frenato i guadagni complessivi. Il Parlamento britannico ha approvato una mozione per evitare un'uscita senza accordo il 31 ottobre. Esiste comunque ancora la possibilità che il Regno Unito esca dall'UE senza un accordo. Il Parlamento britannico si è riunito nuovamente dopo che la Corte Suprema ha dichiarato illegittima la sua sospensione. Complessivamente, i settori dell'assistenza sanitaria e dei servizi di pubblica utilità sono stati tra quelli che hanno fatto registrare le migliori performance, mentre il settore petrolifero e gasiero ha fatto registrare una sottoperformance rispetto al mercato allargato.

Nel periodo in esame i mercati statunitensi, misurati con l'indice S&P 500 (Net Total Return), hanno fatto registrare una ripresa del 3,6% in dollari USA, sostenuti dalle aspettative di progressi nei negoziati commerciali tra Stati Uniti e Cina e nei tagli dei tassi di interesse da parte della US Fed in una situazione di incertezza economica. Alcuni di questi guadagni sono stati annullati dalle crescenti preoccupazioni relative all'indagine per l'impeachment nei confronti del Presidente degli Stati Uniti Donald Trump. A fine periodo il tasso di interesse di riferimento della Fed variava tra l'1,75% e il 2,00%. Gli indicatori economici sono risultati di segno decisamente opposto. La stima finale del PIL del secondo trimestre si è attestata al 2,0%. I dazi e l'indebolimento della crescita economica globale hanno pesato sull'economia statunitense. A livello di settori i titoli dei servizi di pubblica utilità, dei generi di largo consumo e dell'informatica (IT) sono stati tra quelli che hanno fatto registrare i maggiori guadagni.

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 fatto registrare un -3,4% in termini di dollari USA. L'incertezza sui progressi nei negoziati commerciali tra Stati Uniti e Cina ha pesato sull'atteggiamento degli investitori. I mercati azionari sono risultati deboli per via dell'aggravarsi della controversia tra Stati Uniti e Cina, con entrambi i paesi che hanno applicato nuovi dazi sulle reciproche importazioni. Il clima di fiducia degli investitori è comunque migliorato verso la fine del periodo, in una situazione di allentamento della politica monetaria in tutto il mondo e di ottimismo per la ripresa dei negoziati commerciali tra Stati Uniti e Cina. In questa situazione le azioni cinesi hanno fatto registrare una sottoperformance rispetto al mercato allargato, essendo gli investitori rimasti cauti sulle mutevoli dinamiche tra Stati Uniti e Cina. Anche i dati economici negativi provenienti dalla Cina hanno frenato i guadagni. Le misure pro-crescita del governo cinese hanno ridato fiducia agli investitori. Le azioni della Corea del Sud hanno registrato una tendenza al ribasso in una situazione di tensioni commerciali con il Giappone. Il mercato di Hong Kong ha subito un calo a causa delle preoccupazioni per i disordini sociali in corso, mentre i mercati azionari di Taiwan sono rimasti in gran parte invariati. Verso la fine del periodo una solida ripresa nel settore informatico, sostenuta da una domanda di iPhone superiore alle stime e dalla domanda relativa alla tecnologia 5G, ha ridato fiducia agli investitori. Sul versante positivo la vittoria nelle elezioni dei rispettivi governi in carica ha spinto al rialzo i titoli indiani e indonesiani. Per quanto riguarda i settori, quello immobiliare, quello dei beni di largo consumo e quello informatico hanno favorito i guadagni. Hanno invece segnato il passo rispetto al mercato allargato i settori dell'assistenza sanitaria, quello dei materiali e quello energetico.

Nel periodo in esame i mercati emergenti, misurati con l'indice MSCI Emerging Markets (Net Total Return), hanno fatto registrare un -2,0% in termini di dollari USA. Gli investitori hanno continuato a preoccuparsi per il deterioramento delle prospettive globali e delle tensioni commerciali. Verso la fine del periodo, tuttavia, i mercati hanno guadagnato compensando parzialmente le perdite. Le azioni dell'America Latina sono volatili ma hanno chiuso l'anno in esame in territorio positivo. Ciononostante i guadagni sono stati in gran parte limitati a causa di un brusco calo del mercato argentino dopo che il Presidente in carica Mauricio Macri ha perso le elezioni primarie con un ampio margine. I mercati indiani hanno beneficiato di un inaspettato taglio dell'aliquota dell'imposta sulle società per ridare vigore agli investimenti e rilanciare la crescita.

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 2019.

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 30.09.2019 : USD 616 MILIONI

Analisi del Gestore

La classe A-ACC-USD del comparto ha reso lo 0,3% in termini di dollari USA netti, con una performance superiore rispetto a quella dell'indice MSCI All Country Asia ex Japan (Net Total Return), che nel periodo ha reso -3,4%.

Le posizioni lunghe del comparto hanno contribuito ai rendimenti relativi, mentre quelle brevi hanno frenato la performance. Per quanto riguarda le posizioni lunghe, l'azienda produttrice di articoli sportivi e scarpe da ginnastica Li Ning ha fatto registrare un progresso sulla scorta della forte accelerazione delle vendite. La nuova franchise "China Li Ning" consentirà alla società di affacciarsi su un nuovo mercato. Il titolo della banca privata indiana HDFC Bank ha guadagnato a fronte dell'importante crescita del credito, della buona qualità degli attivi, dei risultati operativi soddisfacenti e di un gruppo dirigente esperto. Il titolo della catena di scuole private New Oriental Education and Technology Group ha risentito positivamente dell'aumento delle iscrizioni, riconducibile al maggior numero di sedi e alla rapida espansione delle attività online. È invece risultata deludente la partecipazione nell'azienda coreana del settore della cosmesi Cosmax. Si tratta comunque di un'azienda ODM (originale design manufacturer) coreana stimata e leader del settore della cosmesi. Per quanto riguarda gli altri paesi, il titolo Gourmet Master ha accusato un calo a causa delle prospettive di utili insoddisfacenti a seguito del rallentamento delle attività cinesi. La società dovrebbe beneficiare di una ripresa del fatturato same-store (SSSG) in Cina. Per quanto riguarda le posizioni brevi, quella in Sunac China Holdings ha frenato i rendimenti, dal momento che il titolo è cresciuto dopo che a gennaio l'azienda ha dichiarato un fatturato superiore alle aspettative. La posizione è stata venduta nel corso del periodo in esame. Anche la posizione breve in Sino Biopharmaceutical ha eroso i rendimenti. Le azioni della società sono cresciute grazie ai risultati positivi. A fine periodo l'esposizione azionaria netta del comparto era pari al 99,2% e quella breve era rimasta a -17,8%.

Le prospettive per l'Asia restano positive rispetto a quelle del mondo sviluppato, grazie a tre aspetti fondamentali del mercato: ottimismo, fondamentali e valutazioni. I fondamentali dell'Asia si sono deteriorati. Permane il pessimismo, dal momento che i dati sugli afflussi di capitale suggeriscono che le azioni asiatiche sono meno ambite rispetto a quelle dei mercati sviluppati. Tuttavia, le valutazioni dei titoli asiatici sembrano più interessanti rispetto a quelle dei mercati sviluppati e rispetto ai loro valori precedenti. Di conseguenza, il profilo complessivo rischi-benefici per quanto riguarda l'Asia rimane positivo rispetto ai mercati sviluppati.

MAGGIORI PARTECIPAZIONI AL 30.09.2019*

	Azioni o valore nominale (USD)	Attivo netto (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing	41.359.729	6,72
Alibaba Group Holdings ADR	34.892.378	5,67
Samsung Electronics	21.126.256	3,43
Reliance Industries	13.433.910	2,18
Power Grid Corp of India	13.263.145	2,15
HDFC Bank	12.495.120	2,03
Bank Central Asia	12.153.873	1,97
AIA Group	12.149.650	1,97
E.Sun Financial Holding	11.975.790	1,95
Infosys	11.463.201	1,86

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2019*

	Attivo netto (%)
Cina	23,14
Taiwan Area	15,66
India	14,03
Corea	12,77
Hong Kong SAR China	10,63
Indonesia	6,12
Filippine	3,62
Tailandia	3,54
Singapore	3,50
Malesia	1,12
Canada	0,45
USA	0,30

Rendimento totale al 30.09.2019

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 (USD)	31.01.2013	31.01.2013	0,3%	-3,4%	35,8%	23,0%	6,3%	54,6%	30,6%	6,8%
Azioni A-ACC (EUR)	02.04.2014	02.04.2014	6,8%	2,9%	56,9%	42,5%	9,4%	82,7%	61,6%	11,6%
Azioni A-ACC (SGD)	16.05.2016	16.05.2016	1,5%	-2,3%	-	-	-	38,4%	41,6%	10,1%
Azioni A-Dist (Eur) (Euro/USD coperte)	14.12.2016	14.12.2016	-2,8%	-6,9%	-	-	-	15,9%	15,4%	5,4%
Azioni I-ACC (USD)	31.01.2013	31.01.2013	1,3%	-3,4%	41,9%	23,0%	7,2%	63,6%	30,6%	7,7%
Azioni Y-ACC (USD)	31.01.2013	31.01.2013	1,0%	-3,4%	40,1%	23,0%	7,0%	60,9%	30,6%	7,4%
Azioni Y-ACC (EUR)	16.03.2017	16.03.2017	7,5%	2,9%	-	-	-	14,7%	11,7%	5,5%
Azioni Y-ACC (GBP)	31.01.2013	31.01.2013	7,2%	2,2%	84,9%	61,8%	13,1%	107,6%	68,0%	11,6%

*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.

**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 30.09.2019 : USD 567 MILIONI

Analisi del Gestore

La classe A-ACC-USD del comparto ha reso -0,8% in termini di dollari USA netti, con una performance superiore rispetto a quella dell'indice MSCI Emerging Markets (Net Total Return), che nel periodo ha reso -2,0%. Le posizioni lunghe hanno contribuito alla performance, mentre quelle brevi hanno pesato sui rendimenti.

Le partecipazioni in Cina, India ed Emirati Arabi Uniti (EAU) hanno contribuito decisamente alla performance, anche se il posizionamento in Brasile ha annullato in parte i guadagni. A livello di settori, ha apportato notevole valore la scelta dei titoli finanziari, dei beni di largo consumo e di quelli di lusso. Il forte contributo dei titoli delle aziende cinesi del settore dei prodotti di largo consumo è stato evidente, anche se l'aumentata volatilità e le tensioni commerciali hanno pesato sull'andamento del mercato durante il periodo. Il titolo dell'azienda cinese produttrice di liquori di fascia alta Kweichow Moutai è stato quello che ha contribuito maggiormente ai rendimenti. Il prezzo del titolo è aumentato dopo che l'azienda ha comunicato un piano per le transazioni con i soggetti collegati, atteso da lungo tempo, che ha spinto al rialzo i ricavi e spazzato via alcune preoccupazioni relative alle governance aziendali. Ha apportato valore anche il titolo del gigante cinese del settore dell'abbigliamento sportivo Anta Sports. L'azienda ha comunicato ottimi risultati, con una forte crescita del fatturato e un aumento dell'utile netto nel primo semestre dell'anno. Per quanto riguarda i finanziari, il titolo della banca Emirates NBD, con sede negli Emirati Arabi Uniti, è stato quello che ha maggiormente contribuito ai rendimenti. Il titolo ha guadagnato dopo che la banca ha aumentato i limiti della proprietà estera dal 5% al 20%. Per quanto riguarda gli altri paesi, ha apportato valore anche il titolo della banca russa Sberbank, in un periodo in cui la società ha comunicato che prevedeva di pagare un dividendo particolarmente elevato. A fine periodo, l'esposizione azionaria netta del comparto era pari al 98,9%, dato in linea con l'intervallo tipico del 90-110%. L'esposizione lunga era pari al 122,3% mentre quella breve era rimasta al 23,3%.

I mercati emergenti hanno risentito delle trattative commerciali tra Stati Uniti e Cina e dell'allentamento delle politiche monetarie da parte delle banche centrali globali. La crescita dell'economia cinese e l'attuazione di misure di stimolo dovrebbero influire sui prezzi degli attivi. Tuttavia, a breve, è probabile che le azioni risentiranno in modo più significativo dell'atteggiamento degli investitori, soprattutto per quanto riguarda le tensioni commerciali. In un'ottica di lungo periodo, i mercati emergenti continuano a offrire numerose opportunità, grazie ai fattori trainanti della crescita strutturale, come l'urbanizzazione e i cambiamenti di stile di vita.

MAGGIORI PARTECIPAZIONI AL 30.09.2019*

	Azioni o valore nominale (USD)	Attivo netto (%)
Naspers	31.813.090	5,61
HDFC Bank	30.597.849	5,40
Emirates NBD Wts 03/01/2022	23.053.290	4,07
SK Hynix	22.410.767	3,95
Sberbank of Russia (Pref'd)	20.440.866	3,61
Bank Central Asia	19.678.992	3,47
PhosAgro	19.489.421	3,44
Housing Development Finance	19.137.764	3,38
Sberbank of Russia ADR	16.429.236	2,90
Copa Holdings (A)	16.034.388	2,83

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2019*

	Attivo netto (%)
Russia	19,44
India	15,75
Cina	13,25
Sudafrica	8,08
Corea	4,88
Brasile	4,88
Taiwan Area	4,26
Emirati Arabi Uniti	4,07
Indonesia	3,47
Panama	2,83
Messico	2,43
Paesi Bassi	1,62

Rendimento totale al 30.09.2019

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)	31.10.2011	31.10.2011	-0,8%	-2,0%	8,9%	12,2%	1,7%	45,8%	22,0%	4,9%
Azioni A-ACC (EUR)	01.04.2015	01.04.2015	5,7%	4,4%	-	-	-	-0,7%	12,4%	-0,2%
Azioni A-ACC (EUR) (coperte)	31.10.2011	31.10.2011	-2,0%	-3,8%	7,9%	9,1%	1,5%	46,0%	21,2%	4,9%
Azioni E-ACC (EUR)	07.05.2013	07.05.2013	4,9%	4,4%	22,6%	30,0%	4,2%	32,0%	33,7%	4,4%
Azioni I-ACC (USD)	31.10.2011	31.10.2011	0,2%	-2,0%	14,9%	12,2%	2,8%	57,2%	22,0%	5,9%
Aziponi I-Dist (USD)	14.11.2018	14.11.2018	-	-	-	-	-	11,5%	5,9%	-
Azioni Y-ACC (USD)	31.10.2011	31.10.2011	-0,1%	-2,0%	13,3%	12,2%	2,5%	53,9%	22,0%	5,6%
Azioni Y-ACC (EUR)	25.01.2016	25.01.2016	6,4%	4,4%	-	-	-	31,4%	52,1%	7,7%
Azioni Y-ACC (GBP)	31.10.2011	31.10.2011	6,0%	3,7%	50,0%	47,6%	8,4%	100,6%	59,8%	9,2%
Azioni Y-DIST (USD)	05.10.2015	05.10.2015	-0,2%	-2,0%	-	-	-	20,7%	34,0%	4,8%

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

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

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

Vedere la sezione Note sulle performance a pagina 7.

DIMENSIONI DEL COMPARTO AL 30.09.2019 : EUR 582 MILIONI

Analisi del Gestore

La classe A-ACC-EUR del comparto ha reso il 13,3% in termini di euro netti, con una performance decisamente superiore rispetto a quella dell'indice MSCI Europe (Net Total Return), che nello stesso periodo ha reso il 5,7%. Hanno contribuito ai rendimenti sia le posizioni lunghe, sia quelle brevi. La buona performance delle partecipazioni nei settori dell'informatica, finanziario e industriale ha aumentato i guadagni. Per quanto riguarda l'informatica, i titoli delle piattaforme di pagamento elettronico Worldpay e Ingenico sono stati tra quelli che hanno maggiormente contribuito ai rendimenti. Per quanto riguarda i titoli finanziari, i gestori hanno un'esposizione alle borse, tra cui la Borsa di Londra, che ha apportato valore in modo significativo. Per quanto riguarda i titoli industriali, quelli delle società di servizi alle imprese vengono preferiti rispetto a quelli delle società produttrici di beni strumentali, per cui le partecipazioni in Experian ed Edenred hanno favorito i rendimenti.

I gestori continuano a cercare aziende improntate a una crescita di qualità. Il comparto mantiene un'esposizione sovraperponderata ai settori tecnologico, industriale e dell'assistenza sanitaria. I titoli dei settori energetico, dei materiali e finanziario rimangono sottoperponderati per via della difficoltà di trovare società interessanti, in cui la tesi d'investimento non dipenda da fattori macroeconomici, né dalle previsioni dei prezzi delle materie prime. Dopo un periodo di buona performance, i gestori hanno effettuato prese di benefici in aziende in cui la crescita non è più così evidente (tra cui Sartorius Stedim Biotech e Auto Trader). I proventi sono stati investiti in aziende interessanti con potenzialità di crescita a lungo termine (Swedish Match, Nexi e Sonova). A fine periodo l'esposizione azionaria netta del comparto era pari al 94,9%, un dato in linea con l'intervallo tipico del 90-110%. L'esposizione lunga era pari al 110,0% mentre quella breve era rimasta al 15,1%.

Nell'eurozona, le dinamiche del mercato del lavoro e le condizioni finanziarie favorevoli dovrebbero sostenere la domanda interna. In abbinamento agli stimoli fiscali, la politica monetaria della Banca Centrale Europea (BCE) dovrebbe sostenere la crescita, anche se la tempistica e la natura di eventuali misure fiscali rimangono incerte. Il perdurare delle preoccupazioni commerciali, il rallentamento della Cina, l'incertezza sulla Brexit e la debolezza del settore manifatturiero tedesco rappresentano notevoli rischi di coda per quanto riguarda la crescita dell'eurozona. In un contesto macroeconomico incerto dovrebbe apportare valore la concentrazione sulla scelta dei titoli di tipo bottom-up.

MAGGIORI PARTECIPAZIONI AL 30.09.2019*

	Azioni o valore nominale (EUR)	Attivo netto (%)
SAP	34.589.780	5,94
Experian	31.924.640	5,49
Novo Nordisk (B)	28.847.850	4,96
Assa Abloy (B)	25.634.305	4,40
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	25.082.450	4,31
Ingenico Group	23.957.808	4,12
Grifols	23.690.853	4,07
Edenred	22.453.319	3,86
Scout24	19.286.933	3,31
QIAGEN	17.327.583	2,98

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2019*

	Attivo netto (%)
Regno Unito	19,97
Francia	16,01
Germania	14,40
Svizzera	8,11
Spagna	8,07
Svezia	7,23
Danimarca	6,49
Irlanda	5,49
Paesi Bassi	4,61
Italia	2,53
Norvegia	2,08

Rendimento totale al 30.09.2019

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	13,3%	5,7%	40,5%	30,3%	7,0%	331,4%	136,9%	10,2%
Azioni A-DIST (EUR)	08.02.2016	08.02.2016	13,1%	5,7%	-	-	-	47,0%	39,7%	11,2%
Azioni A-DIST (GBP)	22.02.2008	22.02.2008	12,7%	5,0%	60,0%	47,9%	9,9%	177,9%	98,3%	9,2%
Azioni E-ACC (EUR)	22.02.2008	22.02.2008	12,4%	5,7%	35,4%	30,3%	6,2%	112,6%	68,8%	6,7%
Azioni I-ACC (EUR)	22.02.2008	22.02.2008	14,4%	5,7%	47,5%	30,3%	8,1%	156,7%	68,8%	8,5%
Azioni W-ACC (GBP)	11.03.2014	11.03.2014	13,5%	5,0%	65,0%	47,9%	10,5%	61,1%	46,5%	9,0%
Azioni Y-ACC (EUR)	22.02.2008	22.02.2008	14,0%	5,7%	45,2%	30,3%	7,7%	149,2%	68,8%	8,2%

*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.

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

Verdere la sezione Note sulle performance a pagina 7.

DIMENSIONI DEL COMPARTO AL 30.09.2019 : USD 46 MILIONI

Analisi del Gestore

La classe A-ACC-USD del comparto ha reso il -12,2% in termini di dollari USA netti, con una performance inferiore rispetto a quella dell'indice MSCI All Country World (Net Total Return), che nel periodo ha reso l'1,4%. Mentre le posizioni complessive lunghe hanno eroso i rendimenti, quelle complessive brevi hanno favorito la performance relativa. A livello di settori, la scelta dei titoli e gli investimenti sovrapponderati in quello energetico sono stati gli elementi che hanno eroso maggiormente i rendimenti, mentre ha apportato valore la scelta dei titoli del settore dei beni di lusso.

Le partecipazioni nel settore energetico, soprattutto quelle negli operatori di piattaforme offshore e negli armatori di navi metaniere, come Valaris, Golar LNG e Transocean, sono state quelle che hanno maggiormente eroso i rendimenti. Le azioni di queste società hanno accusato uno scivolone a causa del drastico calo del prezzo del petrolio e il settore ha continuato a essere trattato come un intermediario petrolifero a beta elevato. Si tratta di aziende in perdita, con bilanci fortemente indebitati, ed è questo il motivo per cui hanno ottenuto delle performance così insoddisfacenti. Tuttavia, fattori come il consolidamento industriale favoriscono questi titoli. Ad esempio, Transocean ed Enso combinate possiedono attualmente il 65-70% di tutte le piattaforme offshore di fascia alta a livello globale. Inoltre, i contratti per le nuove piattaforme che verranno firmati a partire dal 2020 prevedono tassi significativamente migliori e le scadenze del debito di queste aziende sono sotto controllo. Nel settore dell'assistenza sanitaria, le case farmaceutiche produttrici dei generici hanno risentito degli articoli negativi della stampa. Mylan e Teva Pharmaceutical sono alle prese con problemi pregressi relativi alla governance aziendale e a incidenti di percorso, oltre che con il pessimismo che circonda le potenziali scelte politiche per limitare i prezzi dei farmaci. Su versante positivo, Ocado è stato il titolo che ha maggiormente contribuito ai rendimenti. La società ha firmato un contratto di joint venture con Marks & Spencer per la sua azienda nel Regno Unito e ha continuato a fare progressi per quanto riguarda le attività di concessione di licenze internazionali. Si tratta di una transizione da azienda di vendita online limitata al Regno Unito a fornitore globale di tecnologia per il settore della grande distribuzione alimentare. Il passaggio alle vendite online costringe le aziende alimentari tradizionali a migliorare l'efficienza e a espandere la loro presenza online, il che rende decisamente preziosa la tecnologia Ocado. A fine periodo, l'esposizione azionaria netta del comparto era pari al 98,3%, risultante dall'esposizione lunga pari al 127,7% e da quella breve pari a -29,3%.

L'economia globale ha continuato a rallentare. Aumenta sempre di più il numero delle aziende che emettono profit warning adducendo difficili condizioni commerciali. Ciò premesso, alcuni titoli di determinati settori economicamente sensibili stanno già tenendo conto di una recessione relativamente grave. Un miglioramento di questo atteggiamento pessimistico dovrebbe avere probabilmente effetti positivi. In una situazione di questo tipo, il gestore continua a tener fede al suo stile di investimento contrarian-value e gestisce un portafoglio con un active money decisamente elevato.

MAGGIORI PARTECIPAZIONI AL 30.09.2019*

	Azioni o valore nominale (USD)	Attivo netto (%)
Bayer	2.859.932	6,16
General Electric	2.492.315	5,37
Bunge	1.643.915	3,54
CGG	1.633.275	3,52
Cigna	1.632.633	3,52
Nuance Communications	1.618.921	3,49
Bristol-Myers Squibb	1.460.889	3,15
TripAdvisor	1.436.035	3,09
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	1.431.033	3,08
AP Moller - Maersk (B)	1.415.285	3,05

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2019*

	Attivo netto (%)
USA	49,22
Regno Unito	9,75
Germania	7,59
Cina	6,96
Danimarca	4,93
Giappone	4,10
Francia	3,52
Svezia	3,08
Bermuda	2,38
Russia	2,09
Italia	1,60
Svizzera	1,49

Rendimento totale al 30.09.2019

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)	30.09.2013	30.09.2013	-12,2%	1,4%	27,5%	38,0%	5,0%	33,0%	53,6%	4,9%
Azioni A-ACC (EUR)	02.04.2014	02.04.2014	-6,4%	8,0%	47,2%	59,9%	8,0%	56,6%	77,3%	8,5%
Azioni E-ACC (EUR)	30.09.2013	30.09.2013	-7,1%	8,0%	42,1%	59,9%	7,3%	57,6%	90,7%	7,9%
Azioni I-ACC (USD)	30.09.2013	30.09.2013	-11,3%	1,4%	33,9%	38,0%	6,0%	41,1%	53,6%	5,9%
Azioni Y-ACC (USD)	30.09.2013	30.09.2013	-11,6%	1,4%	31,7%	38,0%	5,7%	38,3%	53,6%	5,5%
Azioni Y-ACC (EUR)	30.09.2013	30.09.2013	-5,8%	8,0%	52,5%	59,9%	8,8%	71,5%	90,7%	9,4%
Azioni Y-ACC (GBP)	30.09.2013	30.09.2013	-6,2%	7,3%	73,2%	81,5%	11,6%	81,3%	101,9%	10,4%

*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.

**Indice di riferimento: MSCI All Country World (Net Total Return) Index

Verdere la sezione Note performance a pagina 7.

DIMENSIONI DEL COMPARTO AL 30.09.2019 : GBP 22 MILIONI

Analisi del Gestore

La classe A-ACC-GBP del comparto ha reso l'8,8% in termini di sterline nette, con una performance superiore rispetto a quella dell'Indice FTSE All Share (Total Return), che nel periodo ha reso il 2,7%. Sia le posizioni lunghe, sia quelle brevi hanno contribuito in maniera considerevole alla performance relativa. Per quanto riguarda i singoli titoli, le azioni della Borsa di Londra hanno fatto registrare una crescita a seguito dell'atteggiamento positivo degli investitori dopo l'annuncio dell'acquisto della società di analisi dei dati Refinitiv. Anche i titoli Roche e Diageo hanno contribuito decisamente alla performance, mentre hanno frenato i guadagni alcuni titoli industriali, come Weir Group e Ferguson.

L'attenzione continua a 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 in quello industriale e in quello dei servizi al consumatore. Intercontinental Hotels è una delle partecipazioni più importanti, trattandosi di un'azienda di qualità elevata. La costante espansione dei margini dovrebbe favorire una solida crescita degli utili e la produzione di liquidità per gli azionisti. 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 95,2%, e quella breve era rimasta a -23,6%.

Le prospettive per il Regno Unito rimangono incerte, non essendo ancora chiare le condizioni di uscita dall'UE. Ad oggi, nonostante le incertezze, i mercati azionari hanno resistito. Per quanto riguarda le scelte politiche, la Bank of England ha indicato che le politiche monetarie dipenderanno dall'esito della Brexit e dalle sue conseguenze sull'economia.

MAGGIORI PARTECIPAZIONI AL 30.09.2019*

	Azioni o valore nominale (GBP)	Attivo netto (%)
Diageo	1.244.776	5,71
RELX	1.011.355	4,64
St James's Place	932.193	4,28
Experian	915.056	4,20
Rightmove	869.458	3,99
Royal Bank of Scotland Group	863.483	3,96
InterContinental Hotels Group	859.807	3,95
BP	827.173	3,80
Persimmon	795.479	3,65
Hiscox	762.239	3,50

RIPARTIZIONE SETTORIALE AL 30.09.2019*

	Attivo netto (%)
Industriali	31,26
Prodotti voluttuari	20,33
Finanziari	15,18
Beni di largo consumo	7,56
Energia	6,97
Sanità	6,20
Informatica	4,67
Materiali	2,45
Fondo di tipo aperto	0,31

Rendimento totale al 30.09.2019

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	8,8%	2,7%	53,6%	38,9%	9,0%	113,3%	85,6%	9,3%
Azioni I-ACC (GBP)	25.09.2019	25.09.2019	-	-	-	-	-	0,9%	1,5%	-
Azioni Y-ACC (GBP)	14.03.2011	14.03.2011	9,5%	2,7%	57,9%	38,9%	9,6%	123,7%	85,6%	9,9%

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

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

Verdere la sezione Note sulle performance a pagina 7.

DIMENSIONI DEL COMPARTO AL 30.09.2019 : USD 57 MILIONI

Analisi del Gestore

Nel corso dell'anno, la classe A-ACC-USD del comparto FAST US Fund ha reso il 4,3% in termini di dollari USA netti, con una performance superiore rispetto a quella dell'indice S&P 500 (Net Total Return), che ha reso il 3,6%. Lo sbilanciamento del comparto a favore della crescita ha continuato a favorire la performance, per via della costante preferenza degli investitori per i titoli growth rispetto a quelli value. Sia le posizioni lunghe, sia quelle brevi hanno nel complesso favorito i rendimenti relativi. Ha apportato valore la scelta dei titoli informatici e dei servizi di telecomunicazione, mentre quella dei titoli energetici ha pesato sui rendimenti relativi.

Il titolo della piattaforma di pagamento elettronico Worldpay è stato tra quelli che hanno maggiormente contribuito ai rendimenti. Le azioni dell'azienda hanno guadagnato a seguito dei buoni risultati trimestrali e dell'annuncio, da parte di Fidelity National Information Services (FIS), della concessione di un finanziamento a basso costo per l'acquisizione dell'azienda. Hanno aumentato i guadagni anche i titoli delle aziende di comunicazione Altice e Charter Communications. Altice, un gestore di servizi di TV a pagamento, Internet e telefonia mobile e fissa, ha dichiarato buoni risultati trimestrali per tutto l'anno. La dirigenza ha rivisto al rialzo le previsioni di ricavi per l'esercizio 2019, il che ha ulteriormente contribuito all'ottimismo degli investitori. Le misure di taglio dei costi adottate dall'azienda stanno facendo calare i costi di gestione e l'espansione della telefonia mobile è un potenziale elemento di crescita dei rendimenti. Anche se ciò ha comportato un ritardo nell'integrazione di determinate acquisizioni, il titolo ha beneficiato del calo delle spese di investimento, il che a sua volta ha fatto aumentare la liquidità disponibile, accelerando inoltre il programma di riacquisto di azioni dell'azienda. Hanno invece accusato un calo le posizioni in Parsley Energy e Diamondback Energy, che operano nel settore dell'esplorazione e della produzione del Bacino Permiano. Il calo è da imputare ai prezzi del petrolio decisamente bassi nel corso dell'anno. La posizione breve in un'azienda del settore dell'EHealth (assistenza sanitaria in rete) ha eroso i rendimenti, e anche l'investimento in Alexion Pharmaceuticals ha frenato i guadagni. Le azioni di queste aziende hanno risentito decisamente delle preoccupazioni degli investitori per quanto riguarda i procedimenti legali contro i loro brevetti. A fine periodo, l'esposizione azionaria netta era pari all'83,9%, un dato marginalmente al di fuori rispetto al normale intervallo del 90-110%, mentre l'esposizione breve è rimasta a -29,4%.

L'incertezza sui negoziati commerciali tra Stati Uniti e Cina contribuisce a fare aumentare le preoccupazioni per il rallentamento della crescita globale. Le notizie geopolitiche e le politiche commerciali continuano a condizionare l'atteggiamento degli investitori e influiscono sulla performance del mercato azionario. Tuttavia, una situazione di politica monetaria più favorevole, abbinata alla forza costante di alcuni dati economici, in particolare quelli legati al settore dei consumi, indica che il rapporto rischi/benefici per i titoli USA resta favorevole.

Classe di Azioni	Rendimento totale al 30.09.2019		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)	25.06.2013	25.06.2013	4,3%	3,6%	57,6%	62,2%	9,5%	101,6%	105,2%	11,8%
Azioni A-ACC (EUR)	25.06.2013	25.06.2013	11,2%	10,4%	81,9%	87,9%	12,7%	140,8%	146,1%	15,1%
Azioni A-ACC (EUR) (coperte)	25.06.2013	25.06.2013	1,0%	0,3%	44,1%	47,7%	7,6%	83,9%	85,8%	10,2%
Azioni E-ACC (EUR)	25.06.2013	25.06.2013	10,3%	10,4%	75,8%	87,9%	11,9%	130,9%	146,1%	14,3%
Azioni I-ACC (USD)	25.06.2013	25.06.2013	5,3%	3,6%	64,7%	62,2%	10,5%	113,3%	105,2%	12,8%
Azioni Y-ACC (USD)	25.06.2013	25.06.2013	5,0%	3,6%	62,8%	62,2%	10,2%	109,9%	105,2%	12,6%
Azioni Y-ACC (GBP)	25.06.2013	25.06.2013	11,3%	9,7%	111,9%	113,4%	16,2%	159,8%	156,5%	16,4%

MAGGIORI PARTECIPAZIONI AL 30.09.2019*

	Azioni o valore nominale (USD)	Attivo netto (%)
Fiserv	2.313.592	4,06
Equinix REIT	1.777.188	3,12
NiSource	1.749.585	3,07
Altice (A)	1.605.526	2,82
Cboe Global Markets	1.583.459	2,78
Alphabet (A)	1.579.508	2,77
Tyson Foods (A)	1.410.181	2,48
AGNC Investment REIT	1.402.109	2,46
IHS Markit	1.393.021	2,45
CyrusOne REIT	1.322.165	2,32

RIPARTIZIONE SETTORIALE AL 30.09.2019*

	Attivo netto (%)
Informatica	23,05
Immobiliare	11,20
Finanziari	10,36
Sanità	10,16
Industriali	9,79
Prodotti voluttuari	8,30
Fondo di tipo aperto	7,42
Beni di largo consumo	5,10
Materiali	3,91
Utilità	3,07
Energia	1,85

*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. Le partecipazioni principali non comprendono partecipazioni in comparti monetari o valutari, quali Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD.

**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 2019

	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	713.727	13.433.910	2,18
China Petroleum & Chemical (H)	CN	HKD	16.528.000	9.805.914	1,59
CNOOC	CN	HKD	5.753.000	8.836.181	1,44
United Tractors	ID	IDR	2.085.200	3.023.133	0,49
China Merchants Energy Shipping (A)	CN	CNY	3.309.176	2.211.248	0,36
S-Oil	KR	KRW	25.176	2.091.613	0,34
Sinopec Kantons Holdings	HK	HKD	1.106.000	454.633	0,07
Pilipinas Shell Petroleum	PH	PHP	295.400	184.091	0,03
			40.040.723	6,50	

	Codice paese	Valuta	Azioni o nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
Utilità					
Power Grid Corp of India	IN	INR	4.720.780	13.263.145	2,15
Manila Water	PH	PHP	15.524.200	6.050.335	0,98
Beijing Enterprises Holdings	HK	HKD	663.000	3.051.562	0,50
			22.365.042	3,63	

	Codice paese	Valuta	Azioni o nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
Materiali					
Korea Zinc	KR	KRW	14.976	5.608.648	0,91
Lock&Lock	KR	KRW	520.541	5.422.409	0,88
Hindalco Industries	IN	INR	1.276.492	3.451.382	0,56
Semen Indonesia Persero	ID	IDR	3.685.100	2.997.398	0,49
Baoshan Iron & Steel (A)	CN	CNY	3.579.042	2.963.148	0,48
Ivanhoe Mines	CA	CAD	1.059.182	2.759.224	0,45
National Aluminium	IN	INR	1.210.866	794.164	0,13
Baoshan Iron & Steel (A)	CN	CNY	158.324	131.079	0,02
			24.127.452	3,92	

	Codice paese	Valuta	Azioni o nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
Industriali					
Ayala	PH	PHP	402.770	6.873.434	1,12
Greentown Service Group	CN	HKD	6.200.000	6.096.519	0,99
Pacific Basin Shipping	HK	HKD	29.490.000	6.025.600	0,98
CK Hutchison Holdings	HK	HKD	486.000	4.294.036	0,70
Container Corp of India	IN	INR	393.738	3.362.026	0,55
Samsung Engineering	KR	KRW	237.411	3.335.717	0,54
BOC Aviation	SG	HKD	356.900	3.295.763	0,54
Sinotrans (H)	CN	HKD	10.282.000	3.228.707	0,52
Guangzhou Baiyun International Airport (A)	CN	CNY	997.309	3.136.499	0,51
Sinopec Engineering Group (H)	CN	HKD	4.941.500	3.103.983	0,50
LT Group	PH	PHP	11.389.186	3.063.192	0,50
Cebu Air	PH	PHP	1.737.260	3.016.658	0,49
Evergreen Marine Corp Taiwan	TW	TWD	5.715.000	2.397.618	0,39
Zhejiang Sanhua Intelligent Controls (A)	CN	CNY	876.300	1.615.503	0,26
Zhejiang Sanhua Intelligent Controls	CN	CNY	735.655	1.356.217	0,22
Cummins India	IN	INR	117.067	946.588	0,15
			55.148.060	8,96	

	Codice paese	Valuta	Azioni o nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
Informatica					
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	TWD	4.658.000	41.359.729	6,72
Samsung Electronics	KR	KRW	514.985	21.126.256	3,43
Infosys	IN	INR	1.013.647	11.463.201	1,86
Tencent Holdings	CN	HKD	254.000	10.689.406	1,74
Powertech Technology	TW	TWD	3.264.000	9.184.564	1,49
SK Hynix	KR	KRW	117.882	8.108.686	1,32
MediaTek	TW	TWD	466.000	5.547.067	0,90
Samsung SDI	KR	KRW	26.885	5.013.948	0,81
Hytera Communications (A)	CN	CNY	3.341.727	4.803.054	0,78
Delta Electronics	TW	TWD	986.000	4.214.561	0,68
Nanya Technology	TW	TWD	1.315.000	3.417.566	0,56
FLEXium Interconnect	TW	TWD	995.000	3.029.750	0,49
Lenovo Group	CN	HKD	4.530.000	3.026.593	0,49
Hytera Communications (A)	CN	CNY	480.200	690.190	0,11
			131.674.571	21,39	

	Codice paese	Valuta	Azioni o nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
Prodotti voluttuari					
Alibaba Group Holdings ADR	CN	USD	207.015	34.892.378	5,67
New Oriental Education & Technology Group ADR	CN	USD	75.047	8.311.455	1,35
Gourmet Master	TW	TWD	1.334.594	6.156.046	1,00
Hyundai Motor	KR	KRW	52.400	5.873.933	0,95
Guangzhou Automobile Group (H0)	CN	HKD	5.678.000	5.443.166	0,88
Ctrip.com International ADR	CN	USD	149.377	4.373.759	0,71
Dongfeng Motor Group (H)	CN	HKD	3.518.000	3.348.259	0,54
Mitra Adiperkasa	ID	IDR	43.554.800	3.159.980	0,51
PVR	IN	INR	120.313	3.131.272	0,51
Jollibee Foods	PH	PHP	723.730	3.099.905	0,50
China Yongda Automobiles Services Holdings	CN	HKD	3.734.500	3.084.793	0,50
Focus Media Information Technology (A)	CN	CNY	4.191.500	3.082.676	0,50
Nien Made Enterprise	TW	TWD	347.000	3.046.595	0,49
Zhejiang Supor (A)	CN	CNY	300.856	3.023.143	0,49
Midea Group (B)	CN	CNY	409.400	2.930.676	0,48
Hyundai Mobis	KR	KRW	13.824	2.910.954	0,47
Yadea Group Holdings	CN	HKD	3.512.000	762.079	0,12
Midea Group (A)	CN	CNY	26.792	191.790	0,03
			96.822.859	15,73	

	Codice paese	Valuta	Azioni o nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
Beni di largo consumo					
China Mengniu Dairy	HK	HKD	2.632.000	9.856.933	1,60
CP ALL	TH	THB	1.967.400	5.228.037	0,85
First Resources	SG	SGD	2.706.600	3.131.461	0,51
Cosmax	KR	KRW	50.296	3.079.961	0,50
Thai Beverage	TH	SGD	2.310.000	1.477.804	0,24

	Codice paese	Valuta	Azioni o nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
Dairy Farm International Holdings	HK	USD	95.600	602.468	0,10
				23.376.664	3,80

	Codice paese	Valuta	Azioni o nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
Sanità					
China Resources Pharmaceutical Group	CN	HKD	6.822.500	6.397.423	1,04
Wuxi Biologics Cayman	CN	HKD	377.000	3.851.480	0,63
Bangkok Dusit Medical Services	TH	THB	2.293.000	1.815.128	0,29
Lupin	IN	INR	103.877	1.049.362	0,17
				13.113.393	2,13

	Codice paese	Valuta	Azioni o nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
Finanziari					
HDFC Bank	IN	INR	721.053	12.495.120	2,03
Bank Central Asia	ID	IDR	5.683.400	12.153.873	1,97
AIA Group	HK	HKD	1.285.600	12.149.650	1,97
E.Sun Financial Holding	TW	TWD	14.147.613	11.975.790	1,95
Dah Sing Banking Group	HK	HKD	6.822.400	9.178.109	1,49
Housing Development Finance	IN	INR	328.056	9.157.226	1,49
United Overseas Bank	SG	SGD	455.100	8.447.065	1,37
Shinhan Financial Group	KR	KRW	239.876	8.379.158	1,36
Kasikornbank	TH	THB	1.444.200	7.428.527	1,21
CIMB Group Holdings	MY	MYR	5.748.762	6.907.957	1,12
Samsung Fire & Marine Insurance	KR	KRW	36.681	6.838.625	1,11
Axis Bank	IN	INR	616.119	5.960.766	0,97
Bangkok Bank	TH	THB	1.020.700	5.874.748	0,95
Bank Rakyat Indonesia Persero	ID	IDR	17.748.600	5.154.559	0,84
BOC Hong Kong Holdings	HK	HKD	408.000	1.386.587	0,23
				123.487.760	20,06

	Codice paese	Valuta	Azioni o nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
Immobiliare					
City Developments	SG	SGD	938.600	6.669.242	1,08
Embassy Office Parks REIT	IN	INR	556.400	3.155.803	0,51
Swire Pacific (A)	HK	HKD	332.500	3.098.004	0,50
China Merchants Shekou Industrial Zone Hdgs (A)	CN	CNY	173.095	460.478	0,07
				13.383.527	2,17

	Codice paese	Valuta	Azioni o nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
Titoli indicizzati ad azioni					
HSBC (Hytera Communications) ELN 29/10/2020	CN	USD	412.377	592.706	0,10
				592.706	0,10

	Codice paese	Valuta	Azioni o nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
Servizi di comunicazione					
Telekomunikasi Indonesia Persero	ID	IDR	36.899.600	11.169.996	1,81
HKBN	HK	HKD	3.348.000	6.169.041	1,00
Bharti Airtel	IN	INR	912.429	4.728.167	0,77
HKT Trust	HK	HKD	2.469.440	3.919.130	0,64
China Unicom	HK	HKD	3.320.000	3.531.699	0,57
CITIC Telecom International Holdings	HK	HKD	4.712.000	1.713.936	0,28
LG Uplus	KR	KRW	71.338	813.769	0,13
				32.045.738	5,21

Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati

	Codice paese	Valuta	Azioni o nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
Prodotti voluttuari					
Poya International	TW	TWD	428.000	6.072.699	0,99
				6.072.699	0,99

Non quotati

	Codice paese	Valuta	Azioni o nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
Sanità					
GRAIL*	US	USD	384.000	1.824.384	0,30
				1.824.384	0,30

	Codice paese	Valuta	Azioni o nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
Immobiliare					
Altus San Nicolas*	PH	PHP	123.944	12.420	0,00
				12.420	0,00

Frazioni (2) (0,00)

Totale investimenti (Costo USD 564.366.459) 584.087.996 94,88

	Codice paese	Valuta	Azioni o nominale	Esposizione sottostante	Profitti / (perdite) non realizzati USD	% Attivo netto
--	--------------	--------	-------------------	-------------------------	---	----------------

Contratti per differenza

LI Ning (GS)	HKD	30.092.596	1.504.266	0,24
Sunny Optical Technology Group (HSBC)	HKD	35.998.291	944.970	0,15
AIA Group (HSBC)	HKD	122.851.548	910.651	0,15
Celltrion (UBS)	USD	(6.055.286)	627.950	0,10
Banpu Public (UBS)	USD	(3.025.659)	597.486	0,10
Shin Kong Financial Holdings (GS)	USD	(3.094.273)	572.516	0,09
Techtronic Industries (HSBC)	HKD	34.123.765	448.367	0,07
Samsung Electronics (GS)	USD	14.932.728	396.939	0,06
NH Investmt & Securities (MS)	USD	(2.847.483)	293.960	0,05
SJM Holdings (UBS)	HKD	(11.546.632)	221.969	0,04
CITIC 1616 Holdings (HSBC)	HKD	10.395.016	206.410	0,03
58,Com (GS)	USD	(1.373.812)	200.565	0,03

* 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 2019

	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti / (perdite) non realizzati USD	% Attivo netto
Cina Unicom Hong Kong (HSBC)	HKD	27.139.469	196.137	0,03
Sino Biopharmaceutical (UBS)	HKD	(24.173.062)	184.726	0,03
Giant Manufacturing (UBS)	USD	(1.456.720)	178.273	0,03
Weibo (HSBC)	USD	(1.423.337)	176.679	0,03
Dali Foods Group (UBS)	HKD	(11.404.371)	146.058	0,02
Shanghai Comm & Saving (UBS)	USD	(1.497.187)	124.204	0,02
Weichai Power (UBS)	HKD	(22.987.502)	123.365	0,02
Hyundai Mobis (GS)	USD	1.687.286	57.686	0,01
Great Wall Auto Holdings (UBS)	HKD	(21.682.486)	49.495	0,01
S-Oil (GS)	USD	605.639	48.444	0,01
Hong Kong & Cina Gas (UBS)	HKD	(6.534.652)	39.466	0,01
Cina Tower (UBS)	HKD	(23.906.745)	36.497	0,01
CapitaLand Commercial Trust (MS)	SGD	(2.086.762)	35.525	0,01
Corea Zinc (GS)	USD	1.113.020	33.121	0,01
Great Wall Auto Holdings (GS)	HKD	(1.888.636)	33.065	0,01
Taiwan Semiconductor Manufacturing (GS)	USD	408.440	30.745	0,00
NH Investmnt & Securities (HSBC)	USD	(261.982)	28.674	0,00
Giant Manufacturing (MS)	USD	(1.565.634)	20.898	0,00
Informazioni generali Interface Solution (UBS)	USD	(1.544.674)	14.447	0,00
Guangzhou Automobile (HSBC)	HKD	6.899.809	11.967	0,00
HK Electric Investments (HSBC)	HKD	(11.407.686)	11.559	0,00
HK Electric Investments (UBS)	HKD	(993.597)	8.895	0,00
Foxconn Technology (MS)	USD	(3.143.396)	1.840	0,00
CAR (UBS)	HKD	(12.968.542)	(902)	(0,00)
Samsung SDI (GS)	USD	101.087	(9.567)	(0,00)
Samsung (GS)	USD	(1.511.113)	(10.257)	(0,00)
Chunghwa Telecom (UBS)	USD	(3.081.602)	(12.823)	(0,00)
Cina Mengniu Dairy (HSBC)	HKD	6.048.690	(15.181)	(0,00)
Thai Beverage (UBS)	SGD	1.624.188	(15.208)	(0,00)
Tsingtao Brewery (UBS)	HKD	(11.932.684)	(28.137)	(0,00)
HDC Hyundai Dev Engineeri (MS)	USD	(1.499.052)	(39.077)	(0,01)
United Overseas Bank (UBS)	SGD	9.696.514	(49.480)	(0,01)
Vanguard International Semiconductor (UBS)	USD	(1.462.500)	(56.062)	(0,01)
Swire Pacific (HSBC)	HKD	4.017.827	(61.129)	(0,01)
Woongjin Coway (GS)	USD	(1.667.492)	(75.329)	(0,01)
Ayala Land (UBS)	USD	(3.169.317)	(82.701)	(0,01)
Autohome (HSBC)	USD	(1.349.791)	(97.520)	(0,02)
NCSoft (GS)	USD	(1.456.729)	(103.690)	(0,02)
TAL Education Group (GS)	USD	(2.958.365)	(130.843)	(0,02)
Novatek Microelectronics (UBS)	USD	(1.441.494)	(135.828)	(0,02)
GlobalWafers (HSBC)	USD	(1.528.703)	(153.552)	(0,02)
Berli Jucker (UBS)	USD	(1.652.149)	(154.321)	(0,03)
Hartalega Holdings (UBS)	USD	(3.155.784)	(174.351)	(0,03)
Samsung Electro-Mechanics (UBS)	USD	(1.663.933)	(179.961)	(0,03)
True (UBS)	USD	(3.023.643)	(181.670)	(0,03)
Pegatron (GS)	USD	(1.563.021)	(185.014)	(0,03)
Lite On Technology (GS)	USD	(1.569.354)	(192.313)	(0,03)
ASE Technology Holding (UBS)	USD	(3.122.647)	(213.827)	(0,03)
Standard Chartered (HSBC)	HKD	24.059.585	(233.375)	(0,04)
Douzone Bizon (MS)	USD	(1.595.727)	(234.803)	(0,04)
Cina Pacific Insurance Group (HSBC)	HKD	60.494.363	(302.569)	(0,05)
Micro-Star International (UBS)	USD	(3.079.662)	(410.604)	(0,07)
Galaxy Entertainment Group (HSBC)	HKD	49.757.843	(428.443)	(0,07)
BOC Hong Kong Holdings (GS)	HKD	12.749.906	(440.760)	(0,07)
Hong Kong & Cina Gas (HSBC)	HKD	(17.072.450)	(541.059)	(0,09)
Cina Overseas Land & Inv (HSBC)	HKD	36.832.205	(624.232)	(0,10)
Tencent Holdings (GS)	HKD	190.649.482	(668.425)	(0,11)
LG Uplus (GS)	USD	5.515.418	(778.326)	(0,13)
Cina Petroleum & Chemical (HSBC)	HKD	35.259.424	(1.490.235)	(0,24)
Pilipinas Shell Petroleum (UBS)	USD	2.797.302	(1.671.675)	(0,27)
CK Hutchison Holdings (HSBC)	HKD	40.074.766	(1.722.567)	(0,28)
Lock&Lock (GS)	USD	3.603.046	(2.176.909)	(0,35)
			(5.564.890)	(0,90)

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

Contratti di cambio a termine

Azioni A-Dist (Eur) (Euro/USD coperte)

Acquisto di USD Vendita EUR a 1,10661 16/10/2019	299.485	4.059	0,00
Acquisto di EUR Vendita USD a 0,90115 16/10/2019	3.516.275	(56.642)	(0,01)
		(52.583)	(0,01)

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

Futures

Hero Motocorp Future 31/10/2019	INR	(221.231.830)	197.571	0,03
Eicher Motors Future 31/10/2019	INR	(218.692.461)	195.765	0,03
Indusind Bank Future 31/10/2019	INR	(98.692.003)	136.570	0,02
Ashok Leyland Future 31/10/2019	INR	(100.576.349)	103.157	0,02
JSW Steel Limit Future 31/10/2019	INR	(107.533.417)	75.658	0,01
Escorts Future 31/10/2019	INR	(108.260.499)	63.758	0,01
Ultra Technology Ceme Future 31/10/2019	INR	(113.385.966)	27.101	0,00
Wipro Future 31/10/2019	INR	(219.849.681)	16.895	0,00
			816.475	0,13

	Valuta	Contratti	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
Opzioni				
Purchased Call Hutchison Holdings 75 30/03/2020	HKD	376.985	91.333	0,01
Purchased Call China Petrol & Chem. 5,7 28/04/2020	HKD	10.629.455	70.866	0,01
Purchased Call HSI Index 26800 30/10/2019	HKD	1.961	49.446	0,01
Purchased Call HSI Index 30000 29/06/2020	HKD	18	32.846	0,01
put scritta Cognizant Tech. Sol. 52,5 15/11/2019	USD	(516)	(20.640)	(0,00)
			223.851	0,04
Altre voci di attivo e passivo			36.127.701	5,87
Attivo netto			615.638.550	100,00

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo netto
Cina	CN	23,14
Taiwan	TW	15,66
India	IN	14,03
Corea	KR	12,77
Hong Kong	HK	10,63
Indonesia	ID	6,12
Filippine	PH	3,62
Tailandia	TH	3,54
Singapore	SG	3,50
Malesia	MY	1,12
Canada	CA	0,45
USA	US	0,30
Cassa e altre attività nette		5,11

Prospetto degli investimenti al 30 Settembre 2019

	Codice paese	Valuta	Azioni o nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale					
Energia					
Surgutneftegas (Pref'd)	RU	USD	19.195.169	11.088.486	1,96
TMK	RU	USD	12.292.969	10.566.625	1,86
Gazprom	RU	USD	368.717	1.284.464	0,23
			22.939.575	4,05	

Materiali					
DRDGO	ZA	ZAR	11.349.690	5.104.601	0,90
SEMAFO	CA	CAD	752.467	2.403.394	0,42
			7.507.995	1,32	

Industriali					
Copa Holdings (A)	PA	USD	160.392	16.034.388	2,83
HeadHunter Group ADR	RU	USD	363.457	6.865.703	1,21
BOC Aviation	SG	HKD	561.000	5.180.508	0,91
			28.080.599	4,96	

Informatica					
SK Hynix	KR	KRW	325.802	22.410.767	3,95
Infosys	IN	INR	998.424	11.291.046	1,99
Infosys ADR	IN	USD	659.210	7.468.849	1,32
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	TW	USD	160.726	7.464.115	1,32
Samsung Electronics	KR	KRW	128.128	5.256.202	0,93
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	TWD	502.000	4.457.403	0,79
			58.348.382	10,30	

Prodotti voluttuari					
Naspers	ZA	ZAR	210.194	31.813.090	5,61
Alibaba Group Holdings ADR	CN	USD	91.420	15.408.841	2,72
Prosus	NL	EUR	125.150	9.192.085	1,62
Midea Group (B)	CN	CNY	1.271.921	9.105.004	1,61
Midea Group (A)	CN	CNY	933.193	6.680.231	1,18
Spur	ZA	ZAR	3.375.501	5.453.781	0,96
MakeMyTrip	IN	USD	133.837	3.047.468	0,54
Shenzhen International Group Holdings	CN	HKD	216.500	2.829.454	0,50
Afyra	BR	USD	106.421	2.573.260	0,45
Pepkor Holdings	ZA	ZAR	2.130.490	2.493.855	0,44
City Lodge Hotels	ZA	ZAR	167.097	936.658	0,17
			89.533.727	15,80	

Beni di largo consumo					
Kweichow Moutai (A)	CN	CNY	85.161	13.719.482	2,42
Kweichow Moutai (B)	CN	CNY	43.784	7.053.625	1,24
Inner Mongolia Yili Industrial Group (A)	CN	CNY	1.474.127	5.889.569	1,04
Godrej Consumer Products	IN	INR	339.186	3.289.655	0,58
CP ALL	TH	THB	1.107.700	2.943.528	0,52
			32.895.859	5,80	

Sanità					
CSPC Pharmaceutical Group	CN	HKD	2.758.000	5.544.570	0,98
China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical	CN	CNY	1.196.329	4.881.915	0,86
Innovent Biologics	CN	HKD	75.500	240.776	0,04
			10.667.261	1,88	

Finanziari					
HDFC Bank	IN	INR	1.765.703	30.597.849	5,40
Sberbank of Russia (Pref'd)	RU	USD	6.594.634	20.440.866	3,61
Bank Central Asia	ID	IDR	9.202.300	19.678.992	3,47
Housing Development Finance	IN	INR	685.607	19.137.764	3,38
Chailease Holding	TW	TWD	3.028.420	12.247.286	2,16
HDFC Life Insurance	IN	INR	1.032.443	8.763.895	1,55
Zenith Bank	NG	NGN	137.469.309	7.111.137	1,25
ICICI Lombard General Insurance	IN	INR	332.530	5.678.583	1,00
Noah Holdings ADR	CN	USD	99.000	2.890.800	0,51
			126.547.172	22,33	

Fondo di tipo aperto					
Fidelity IIF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	1	7.909	0,00
				7.909	0,00

Titoli indicizzati ad azioni					
HSBC (China Res. Sanjiu Medical) ELN 23/11/2021	CN	USD	205.651	839.207	0,15
				839.207	0,15

Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati

Energia					
Gazprom ADR	RU	USD	285.055	1.968.020	0,35
				1.968.020	0,35

Materiali					
PhosAgro	RU	USD	1.526.188	19.489.421	3,44
Magnitogorsk Iron & Steel	RU	USD	562.609	4.360.220	0,77
Novolipetsk Steel	RU	USD	100.001	2.172.022	0,38
Grupo Mexico (B)	MX	MXN	17.215	40.759	0,01
			26.062.422	4,60	

Industriali					
Localiza Rent a Car	BR	BRL	678.500	7.380.776	1,30
Rumo	BR	BRL	1.166.718	6.830.731	1,21
				14.211.507	2,51
Informatica					
Mail.Ru Group	RU	USD	232.469	4.872.550	0,86
				4.872.550	0,86

Beni di largo consumo					
X5 Retail Group	RU	USD	303.025	10.599.815	1,87
				10.599.815	1,87

Finanziari					
Emirates NBD Wls 03/01/2022	AE	USD	6.538.878	23.053.290	4,07
Sberbank of Russia ADR	RU	USD	1.159.029	16.429.236	2,90
Grupo Financiero Banorte	MX	MXN	1.995.557	10.731.252	1,89
IRB Brasil Resseguros	BR	BRL	719.700	6.433.643	1,14
Nova Ljubljanska Banka	SI	EUR	538.292	6.375.193	1,12
TCS Group Holding Reg S	CY	USD	341.417	5.974.798	1,05
Bolsa Mexicana de Valores	MX	MXN	1.602.300	3.020.152	0,53
Itausa - Investimentos (Pref'd)	BR	BRL	851.583	2.710.745	0,48
Itau Unibanco Holding (Pref'd)	BR	BRL	201.876	1.700.851	0,30
				76.429.160	13,49

Totale investimenti (Costo USD 467.848.082)				511.511.160	90,26
--	--	--	--	--------------------	--------------

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

Contratti per differenza

Anta Sports Products (HSBC)	HKD	132.667.297	6.392.078	1,13
AIA Group (GS)	HKD	239.383.281	5.151.692	0,91
Zhongsheng Group Holdings (HSBC)	HKD	117.463.769	5.004.220	0,88
Taiwan Semiconductor Manufacturing (GS)	USD	27.978.128	3.530.673	0,62
Cina Mengniu Dairy (HSBC)	HKD	191.062.266	2.707.171	0,48
Li & Fung (HSBC)	HKD	(6.318.215)	2.657.192	0,47
Credicorp (GS)	USD	13.095.080	1.847.846	0,33
Sharp (MS)	JPY	(196.414.229)	1.701.767	0,30
E-Mart (GS)	USD	(1.950.989)	1.342.713	0,24
Techtronic Industries (HSBC)	HKD	54.559.774	1.091.798	0,19
Cencosud (MS)	USD	(2.335.848)	867.518	0,15
Comp Cervecerias Unidas (GS)	USD	(3.441.052)	698.444	0,12
Celltrion (UBS)	USD	(3.014.006)	620.035	0,11
Banpu Public (UBS)	USD	(2.928.774)	613.094	0,11
Li & Fung (UBS)	HKD	(7.145.431)	534.977	0,09
Alosa (GS)	USD	(1.925.619)	448.476	0,08
Cina Water Affairs Group (MS)	HKD	(17.613.619)	441.204	0,08
Tatung (HSBC)	USD	(909.170)	434.983	0,08
Vitasoy International (HSBC)	HKD	73.629.130	430.046	0,08
Doosan Heavy Industries & Construction (GS)	USD	(1.830.078)	412.155	0,07
Siderurgca Nacional (UBS)	USD	(2.721.356)	396.028	0,07
Doosan Heavy Industry & Construction (UBS)	USD	(576.319)	309.527	0,05
EOH Holdings (MS)	ZAR	(25.389.912)	291.101	0,05
Jinkosolar Holding (MS)	USD	(1.223.589)	278.462	0,05
Steinhoff International (MS)	EUR	(207.337)	273.575	0,05
Arca Continental (UBS)	MXN	(41.378.332)	270.776	0,05
Steinhoff International (UBS)	EUR	(347.469)	255.803	0,05
El Puerto De Liverpool-C1 (MS)	MXN	(70.604.710)	241.305	0,04
Magnit (UBS)	USD	(3.927.561)	240.947	0,04
Marcopolo (GS)	USD	(735.253)	219.038	0,04
GS Engineering & Construction (UBS)	USD	(562.617)	218.663	0,04
IQIYI (HSBC)	USD	(2.131.146)	175.549	0,03
Tenaga Nasional (UBS)	USD	(833.774)	167.418	0,03
Biosime International Holdings (HSBC)	HKD	(7.725.780)	126.703	0,02
Cina Water Affairs Group (UBS)	HKD	(3.766.511)	112.944	0,02
Saudi Arabian Mining (HSBC)	USD	(3.092.974)	101.192	0,02
Samsung Heavy Industries (MS)	USD	(2.047.478)	98.137	0,02
Shanghai Comm & Saving (UBS)	USD	(1.157.757)	94.752	0,02
Gome Retail Holdings (UBS)	HKD	(15.410.726)	86.955	0,02
Asustek Computer (GS)	USD	(1.412.911)	85.304	0,02
Rabigh Refining & Petro (GS)	USD	(4.018.786)	80.652	0,01
HK Electric Investments (UBS)	HKD	(8.494.131)	70.181	0,01
Novatek Microelectronics (GS)	USD	(1.372.578)	67.239	0,01
Wizz Air Holdings (GS)	GBP	5.113.454	55.381	0,01
Saudi Arabian Mining (GS)	USD	(990.092)	49.458	0,01
LPP (GS)	PLN	(5.985.600)	39.637	0,01
PLDT (UBS)	USD	(1.192.883)	26.118	0,00
PLDT (GS)	USD	(386.125)	24.568	0,00
Eurocash (MS)	PLN	(5.319.405)	20.982	0,00
ASE Technology Holding (UBS)	USD	(1.725.673)	16.235	0,00
Great Wall Auto Holdings (UBS)	HKD	(13.728.120)	14.842	0,00
Afren (UBS)*	GBP	(5)	11.067	0,00
PCCW (UBS)	HKD	(9.127.782)	6.726	0,00
Shanghai Comm & Saving (MS)	USD	(369.676)	3.648	0,00
HK Electric Investments (HSBC)	HKD	(459.445)	466	0,00
Biosime International Holdings (UBS)	HKD	(2.316.080)	(4.849)	(0,00)
Want Want China Holdings (UBS)	HKD	(21.935.449)	(21.457)	(0,00)
Rabigh Refining & Petro (HSBC)	USD	(604.434)	(41.207)	(0,01)

* 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 2019

	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti / (perdite) non realizzati USD	% Attivo netto
GS Retail (MS)	USD	(912.594)	(45.915)	(0,01)
LPP (MS)	PLN	(3.999.000)	(46.092)	(0,01)
Berli Jucker (UBS)	USD	(1.149.584)	(48.139)	(0,01)
Siam Global House (GS)	USD	(583.636)	(63.379)	(0,01)
GS Engineering & Construction (GS)	USD	(806.860)	(63.906)	(0,01)
Magnit (GS)	USD	(5.894.601)	(67.092)	(0,01)
Tata Motors (HSBC)	USD	(2.126.159)	(69.317)	(0,01)
Arcelec (MS)	TRY	(3.545.058)	(77.860)	(0,01)
Pegatron (GS)	USD	(2.303.583)	(95.308)	(0,02)
Shin Kong Financial Holdings (MS)	USD	(1.497.993)	(103.075)	(0,02)
Kion Group (UBS)	EUR	(2.386.831)	(105.997)	(0,02)
True (UBS)	USD	(3.059.665)	(162.323)	(0,03)
Shin Kong Financial Holdings (GS)	USD	(1.639.404)	(169.046)	(0,03)
Latam Airlines Group (UBS)	USD	(1.017.856)	(194.863)	(0,03)
Oisda (UBS)	USD	(1.993.052)	(228.877)	(0,04)
Hong Kong & Cina Gas (GS)	HKD	(7.947.121)	(239.580)	(0,04)
Cognizant Technology Solutions (HSBC)	USD	1.609.756	(244.440)	(0,04)
Capitec Bank Holdings (HSBC)	ZAR	(41.929.346)	(356.811)	(0,06)
Cognizant Technology Solutions (UBS)	USD	1.597.557	(382.893)	(0,07)
Siam Global House (UBS)	USD	(2.001.184)	(440.476)	(0,08)
United Microelectronics (UBS)	USD	(3.087.047)	(478.003)	(0,08)
WH Group (HSBC)	HKD	20.130.737	(568.099)	(0,10)
First Majestic Silver (MS)	CAD	(2.867.257)	(591.700)	(0,10)
Natura Cosmetics (GS)	USD	(1.744.396)	(679.890)	(0,12)
Alibaba Group Holdings (GS)	USD	15.783.022	(750.434)	(0,13)
WEG Industries (HSBC)	USD	(3.318.165)	(1.383.566)	(0,24)
Grupo Mexico (GS)	MXN	180.605.510	(2.157.847)	(0,38)
			31.597.020	5,58

	Esposizione sottostante USD	Profitti / (perdite) non realizzati USD	% Attivo netto
Acquisto di MXN Vendita USD a 19,59520 13/11/2019	1.925.354	(28.065)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita THB a 0,03255 13/11/2019	5.684.872	(29.571)	(0,01)
Acquisto di PLN Vendita USD a 3,92770 13/11/2019	1.752.349	(32.946)	(0,01)
Acquisto di USD Vendita MXN a 0,04945 13/11/2019	1.998.612	(33.253)	(0,01)
Acquisto di USD Vendita TRY a 0,16927 13/11/2019	1.152.886	(34.017)	(0,01)
Acquisto di USD Vendita IDR a 0,00007 13/11/2019	14.386.039	(34.307)	(0,01)
Acquisto di USD Vendita TWD a 0,03205 13/11/2019	4.213.197	(34.398)	(0,01)
Acquisto di PLN Vendita USD a 3,92272 13/11/2019	1.901.284	(38.113)	(0,01)
Acquisto di KRW Vendita USD a 1189,51530 13/11/2019	5.464.274	(39.222)	(0,01)
Acquisto di COP Vendita USD a 3314,75001 13/11/2019	810.626	(40.571)	(0,01)
Acquisto di USD Vendita ILS a 0,28374 13/11/2019	2.739.991	(42.347)	(0,01)
Acquisto di COP Vendita KRW a 0,00083 13/11/2019	8.533.313	(44.848)	(0,01)
Acquisto di USD Vendita THB a 0,03242 13/11/2019	4.989.310	(45.810)	(0,01)
Acquisto di COP Vendita USD a 3386,99999 13/11/2019	1.686.964	(49.501)	(0,01)
Acquisto di PLN Vendita USD a 3,92137 13/11/2019	2.631.733	(53.642)	(0,01)
Acquisto di USD Vendita RUB a 0,01483 13/11/2019	1.661.386	(55.265)	(0,01)
Acquisto di CLP Vendita USD a 710,10000 13/11/2019	2.385.744	(58.731)	(0,01)
Acquisto di USD Vendita INR a 0,01381 13/11/2019	3.747.660	(66.114)	(0,01)
Acquisto di ZAR Vendita USD a 14,86520 13/11/2019	2.626.800	(66.443)	(0,01)
Acquisto di USD Vendita TWD a 0,03189 13/11/2019	5.548.205	(73.199)	(0,01)
Acquisto di USD Vendita INR a 0,01379 13/11/2019	4.681.845	(89.572)	(0,02)
Acquisto di USD Vendita ILS a 0,28485 13/11/2019	8.352.627	(96.745)	(0,02)
Acquisto di CLP Vendita USD a 701,18000 13/11/2019	3.253.605	(119.959)	(0,02)
Acquisto di HUF Vendita USD a 287,31500 13/11/2019	2.476.899	(153.362)	(0,03)
Acquisto di MYR Vendita USD a 4,13400 13/11/2019	10.938.123	(158.691)	(0,03)
Acquisto di HUF Vendita USD a 289,35000 13/11/2019	2.882.246	(159.310)	(0,03)
		268.199	0,05

Contratti di cambio a termine

	Esposizione sottostante USD	Profitti / (perdite) non realizzati USD	% Attivo netto
Acquisto di USD Vendita HUF a 0,00343 13/11/2019	5.046.473	254.128	0,04
Acquisto di USD Vendita ZAR a 0,06953 13/11/2019	3.676.312	221.803	0,04
Acquisto di USD Vendita INR a 0,01435 13/11/2019	7.700.775	158.320	0,03
Acquisto di USD Vendita COP a 0,00029 13/11/2019	5.374.541	130.710	0,02
Acquisto di USD Vendita HUF a 0,00339 13/11/2019	3.363.610	130.375	0,02
Acquisto di INR Vendita USD a 72,33600 13/11/2019	7.593.415	129.532	0,02
Acquisto di USD Vendita PLN a 0,25909 13/11/2019	2.462.852	91.440	0,02
Acquisto di TWD Vendita USD a 31,18400 13/11/2019	10.064.584	77.319	0,01
Acquisto di TWD Vendita USD a 31,37500 13/11/2019	5.487.407	76.024	0,01
Acquisto di RUB Vendita USD a 67,59450 13/11/2019	1.939.579	71.037	0,01
Acquisto di RUB Vendita USD a 66,40400 13/11/2019	3.601.747	66.155	0,01
Acquisto di MXN Vendita USD a 20,36580 13/11/2019	2.521.850	60.969	0,01
Acquisto di INR Vendita USD a 72,27500 13/11/2019	3.688.663	59.759	0,01
Acquisto di KRW Vendita USD a 1210,00000 13/11/2019	5.247.366	52.031	0,01
Acquisto di USD Vendita CLP a 0,00139 13/11/2019	4.887.924	50.687	0,01
Acquisto di USD Vendita PLN a 0,26026 13/11/2019	1.206.707	50.446	0,01
Acquisto di IDR Vendita USD a 14538,00002 13/11/2019	2.154.628	43.470	0,01
Acquisto di RUB Vendita USD a 67,12000 13/11/2019	1.420.347	41.684	0,01
Acquisto di USD Vendita CLP a 0,00140 13/11/2019	2.443.140	40.877	0,01
Acquisto di USD Vendita MXN a 0,05159 13/11/2019	1.562.435	40.274	0,01
Acquisto di USD Vendita RUB a 0,01560 13/11/2019	2.251.697	39.220	0,01
Acquisto di ILS Vendita USD a 3,50013 13/11/2019	4.354.440	37.887	0,01
Acquisto di INR Vendita USD a 71,76200 13/11/2019	3.912.946	35.169	0,01
Acquisto di USD Vendita MXN a 0,05088 13/11/2019	2.481.497	28.956	0,01
Acquisto di ZAR Vendita USD a 15,41920 13/11/2019	2.511.687	27.707	0,00
Acquisto di INR Vendita USD a 71,37700 13/11/2019	7.452.064	26.639	0,00
Acquisto di KRW Vendita USD a 1213,12000 13/11/2019	1.808.498	22.642	0,00
Acquisto di USD Vendita PLN a 0,25104 13/11/2019	4.257.024	20.872	0,00
Acquisto di USD Vendita RUB a 0,01545 13/11/2019	2.415.953	18.083	0,00
Acquisto di TRY Vendita USD a 5,75055 13/11/2019	5.088.539	17.887	0,00
Acquisto di USD Vendita RUB a 0,01555 13/11/2019	855.909	12.144	0,00
Acquisto di USD Vendita KRW a 0,00084 13/11/2019	1.822.932	6.597	0,00
Acquisto di MXN Vendita USD a 19,93354 13/11/2019	1.481.087	3.611	0,00
Acquisto di USD Vendita TWD a 0,03234 13/11/2019	4.842.168	3.329	0,00
Acquisto di ILS Vendita USD a 3,47623 13/11/2019	1.673.567	3.034	0,00
Acquisto di TRY Vendita USD a 5,74280 13/11/2019	976.231	2.111	0,00
Acquisto di USD Vendita BRL a 0,23989 13/11/2019	1.474.363	2.044	0,00
Acquisto di THB Vendita USD a 30,74501 13/11/2019	273.023	1.642	0,00
Acquisto di THB Vendita USD a 30,71000 13/11/2019	144.122	702	0,00
Acquisto di RUB Vendita USD a 65,99000 13/11/2019	43.869	527	0,00
Acquisto di MXN Vendita USD a 19,85976 13/11/2019	77.836	(99)	(0,00)
Acquisto di PEN Vendita USD a 3,38790 13/11/2019	285.280	(235)	(0,00)
Acquisto di BRL Vendita USD a 4,17280 13/11/2019	1.474.885	(522)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita MYR a 0,23793 13/11/2019	615.897	(1.193)	(0,00)
Acquisto di ZAR Vendita USD a 15,03228 13/11/2019	111.666	(1.601)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita MYR a 0,23817 13/11/2019	2.372.618	(2.170)	(0,00)
Acquisto di PLN Vendita USD a 3,84343 13/11/2019	90.596	(3.611)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita PEN a 0,29403 13/11/2019	2.026.839	(6.139)	(0,00)
Acquisto di CLP Vendita USD a 724,51000 13/11/2019	1.302.776	(6.285)	(0,00)
Acquisto di HUF Vendita USD a 303,82500 13/11/2019	1.124.628	(9.011)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita ZAR a 0,06534 13/11/2019	2.661.425	(9.183)	(0,00)
Acquisto di HUF Vendita USD a 299,25000 13/11/2019	408.957	(9.385)	(0,00)
Acquisto di COP Vendita USD a 3445,49999 13/11/2019	813.843	(10.237)	(0,00)
Acquisto di PHP Vendita USD a 51,09500 13/11/2019	686.341	(10.463)	(0,00)
Acquisto di PEN Vendita USD a 3,36000 13/11/2019	1.175.387	(10.642)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita TWD a 0,03222 13/11/2019	5.825.385	(16.657)	(0,00)
Acquisto di ILS Vendita USD a 3,45951 13/11/2019	5.628.101	(16.906)	(0,00)
Acquisto di IDR Vendita USD a 14161,00000 13/11/2019	2.734.437	(17.173)	(0,00)
Acquisto di COP Vendita USD a 3460,00000 13/11/2019	2.181.794	(18.377)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita TRY a 0,17132 13/11/2019	1.078.196	(19.720)	(0,00)
Acquisto di IDR Vendita USD a 14205,00001 13/11/2019	6.244.235	(19.935)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita PHP a 0,01906 13/11/2019	2.019.505	(22.098)	(0,00)

Azioni A-ACC (EUR) (coperte)

	Esposizione sottostante USD	Profitti / (perdite) non realizzati USD	% Attivo netto
Acquisto di USD Vendita BRL a 0,24457 16/10/2019	749.562	14.294	0,00
Acquisto di USD Vendita ZAR a 0,06716 16/10/2019	539.576	11.043	0,00
Acquisto di USD Vendita PLN a 0,25501 16/10/2019	99.189	2.103	0,00
Acquisto di USD Vendita COP a 0,00030 16/10/2019	41.149	1.251	0,00
Acquisto di USD Vendita CLP a 0,00139 16/10/2019	93.592	1.135	0,00
Acquisto di USD Vendita HUF a 0,00337 16/10/2019	28.651	928	0,00
Acquisto di USD Vendita KRW a 0,00084 16/10/2019	1.176.579	919	0,00
Acquisto di USD Vendita HKD a 0,12762 16/10/2019	1.460.334	439	0,00
Acquisto di USD Vendita IDR a 0,00007 16/10/2019	218.511	451	0,00
Acquisto di USD Vendita MXN a 0,05056 16/10/2019	255.967	185	0,00
Acquisto di USD Vendita THB a 0,03269 16/10/2019	301.985	(123)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita MYR a 0,23844 16/10/2019	213.726	(207)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita PHP a 0,01923 16/10/2019	115.147	(356)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita TRY a 0,17324 16/10/2019	53.366	(891)	(0,00)
Acquisto di EUR Vendita USD a 0,90293 16/10/2019	277.872	(3.935)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita CNY a 0,13986 16/10/2019	1.786.406	(4.412)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita TWD a 0,03209 16/10/2019	1.149.074	(5.785)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita RUB a 0,01509 16/10/2019	395.902	(7.887)	(0,00)
Acquisto di USD Vendita INR a 0,01385 16/10/2019	899.339	(15.684)	(0,00)
Acquisto di EUR Vendita USD a 0,90115 16/10/2019	9.710.786	(156.425)	(0,03)
		(162.977)	(0,03)

Futures

	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti / (perdite) non realizzati USD	% Attivo netto
Yes Bank Future 31/10/2019	INR	(286.683.798)	1.062.907	0,19
Bharti Airtel Future 31/10/2019	INR	(119.795.154)	(78.888)	(0,01)
Vodafone Idea Future 31/10/2019	INR	(453.135.274)	(623.427)	(0,11)
			360.592	0,06

Opzioni

	Valuta	Contratti	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
Purchased Call HSI Index 27400 28/11/2019	HKD	877	24.576	0,00
Purchased Call HSI Index 27600 30/10/2019	HKD	1.750	13.974	0,00
put scritta HSI 23400 30/10/2019	HKD	(1.750)	(1.137)	(0,00)
put scritta HSI 23200 28/11/2019	HKD	(877)	(3.041)	(0,00)
put scritta Tencent 280 28/11/2019	HKD	(697)	(6.251)	(0,00)
Chiama scritta AIA Group 90 28/11/2019	HKD	(580)	(6.517)	(0,00)
Chiama scritta CSPC Pharmaceutical 19 30/10/20	HKD	(1.117)	(15.324)	(0,00)
Chiama scritta Tencent 370 28/11/2019	HKD	(697)	(19.451)	(0,00)
Chiama scritta Taiwan Semic. Manufact. 48 18/10/2019	USD	(929)	(51.095)	(0,01)
			(64.266)	(0,01)

Altre voci di attivo e passivo

			23.186.172	4,09
--	--	--	------------	------

Attivo netto

			566.695.900	100,00
--	--	--	--------------------	---------------

Prospetto degli investimenti al 30 Settembre 2019

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo netto
Russia	RU	19,44
India	IN	15,75
Cina	CN	13,25
Sudafrica	ZA	8,08
Corea	KR	4,88
Brasile	BR	4,88
Taiwan	TW	4,26
Emirati Arabi Uniti	AE	4,07
Indonesia	ID	3,47
Panama	PA	2,83
Messico	MX	2,43
Paesi Bassi	NL	1,62
Nigeria	NG	1,25
Slovenia	SI	1,12
Cipro	CY	1,05
Singapore	SG	0,91
Tailandia	TH	0,52
Canada	CA	0,42
Irlanda	IE	0,00
Cassa e altre attività nette		9,73

Prospetto degli investimenti al 30 Settembre 2019

	Codice paese	Valuta	Azioni o nominale	Azioni o valore nominale EUR	% Attivo netto
Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale					
Materiali					
SIG Combibloc Group	CH	CHF	753.870	9.214.230	1,58
				9.214.230	1,58
Industriali					
Experian	IE	GBP	1.088.727	31.924.640	5,49
Assa Abloy (B)	SE	SEK	1.254.635	25.634.305	4,40
Edenred	FR	EUR	509.955	22.453.319	3,86
HomeServe	GB	GBP	1.277.388	17.092.605	2,94
Ferguson	GB	GBP	182.333	12.227.701	2,10
Brenntag	DE	EUR	261.223	11.598.301	1,99
Bunzl	GB	GBP	483.437	11.590.430	1,99
Airbus	FR	EUR	69.154	8.243.157	1,42
Knorr-Bremse	DE	EUR	78.387	6.760.095	1,16
				147.524.553	25,35
Informatica					
SAP	DE	EUR	320.632	34.589.780	5,94
Ingenico Group	FR	EUR	267.685	23.957.808	4,12
Scout24	DE	EUR	368.775	19.286.933	3,31
Sage Group	GB	GBP	2.188.327	17.070.346	2,93
Nexi	IT	EUR	1.575.113	14.736.757	2,53
Alten	FR	EUR	128.141	13.429.177	2,31
				123.070.801	21,15
Prodotti voluttuari					
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	FR	EUR	68.785	25.082.450	4,31
Informa	GB	GBP	1.349.672	12.973.841	2,23
Just Eat	GB	GBP	1.613.112	12.161.068	2,09
Takeaway.com	NL	EUR	129.543	9.482.548	1,63
				59.699.907	10,26
Beni di largo consumo					
Swedish Match	SE	SEK	391.768	14.872.769	2,56
British American Tobacco	GB	GBP	420.824	14.279.299	2,45
Imperial Brands	GB	GBP	597.191	12.317.929	2,12
				41.469.997	7,13
Sanità					
Novo Nordisk (B)	DK	DKK	611.677	28.847.850	4,96
QIAGEN	NL	EUR	576.817	17.327.583	2,98
Sonova Holding	CH	CHF	80.668	17.198.881	2,96
Roche Holding	CH	CHF	45.118	12.042.930	2,07
Coloplast (B)	DK	DKK	80.541	8.898.864	1,53
Straumann Holding	CH	CHF	11.634	8.722.153	1,50
ConvaTec Group	GB	GBP	3.287.818	6.498.941	1,12
				99.537.202	17,10
Finanziari					
DNB	NO	NOK	746.690	12.075.916	2,08
Deutsche Boerse	DE	EUR	80.786	11.584.712	1,99
EQT	SE	SEK	189.397	1.544.877	0,27
				25.205.505	4,33
Fondo di tipo aperto					
Fidelity IIF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	1	8.901	0,00
Fidelity IIF - The Euro Fund - A-ACC-EUR	IE	EUR	1	8.312	0,00
Fidelity IIF - The Sterling Fund - A-ACC-GBP	IE	GBP	1	3.067	0,00
				20.280	0,00
Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati					
Informatica					
Amadeus IT Group	ES	EUR	196.080	12.886.378	2,21
				12.886.378	2,21
Prodotti voluttuari					
Industria de Diseno Textil	ES	EUR	365.656	10.384.630	1,78
				10.384.630	1,78
Sanità					
Grifols	ES	EUR	876.141	23.690.853	4,07
				23.690.853	4,07
Frazioni					
				(1)	(0,00)
Totale investimenti (Costo EUR 496.580.810)			552.704.335	94,97	

	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti / (perdite) non realizzati EUR	% Attivo netto	
Glanbia (GS)	EUR	(2.797.058)	944.039	0,16	
Colruyt (UBS)	EUR	(4.335.544)	854.227	0,15	
Telecom Italia (MS)	EUR	(2.983.654)	645.019	0,11	
Heineken (UBS)	EUR	20.209.700	620.533	0,11	
Lufthansa (UBS)	EUR	(2.780.712)	485.610	0,08	
Philips Lighting (GS)	EUR	(4.302.421)	403.011	0,07	
Roche Holdings Genusscheine (UBS)	CHF	12.934.900	305.078	0,05	
Juventus Football Club (MS)	EUR	(1.224.392)	203.128	0,03	
Swisscom (UBS)	CHF	(7.543.513)	196.190	0,03	
Freenet (MS)	EUR	(3.014.787)	154.257	0,03	
Gamesa Corporacion Tecnologia (UBS)	EUR	(2.807.052)	79.659	0,01	
Husqvarna (GS)	SEK	(38.759.460)	75.441	0,01	
Beiersdorf (GS)	EUR	20.117.951	36.183	0,01	
Liberty Global (GS)	USD	(4.751.663)	(5.847)	(0,00)	
Whitbread (UBS)	GBP	(3.700.483)	(57.602)	(0,01)	
Skanska (UBS)	SEK	(41.016.381)	(61.484)	(0,01)	
Deutsche Bank (UBS)	EUR	(2.807.683)	(65.969)	(0,01)	
Juventus Football Club (HSBC)	EUR	(635.204)	(71.500)	(0,01)	
Nokia (UBS)	EUR	(3.800.319)	(97.113)	(0,02)	
Freenet (UBS)	EUR	(1.213.683)	(100.051)	(0,02)	
Sainsbury (MS)	GBP	(3.508.449)	(124.848)	(0,02)	
Tate & Lyle (GS)	GBP	(3.842.781)	(153.485)	(0,03)	
Eutelsat Communications (HSBC)	EUR	(3.902.952)	(182.144)	(0,03)	
Electrolux Service (UBS)	SEK	(55.587.244)	(212.031)	(0,04)	
Airbus (GS)	EUR	10.925.991	(271.853)	(0,05)	
ACS Actividades Construction (GS)	EUR	(3.874.449)	(308.101)	(0,05)	
A2A (HSBC)	EUR	(6.976.948)	(705.103)	(0,12)	
Marshalls (MS)	GBP	(3.626.952)	(776.561)	(0,13)	
British American Tobacco (UBS)	GBP	10.283.846	(1.613.055)	(0,28)	
			5.141.803	0,88	
Altre voci di attivo e passivo				24.120.705	4,14
Attivo netto				581.966.843	100,00

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo netto
Regno Unito	GB	19,97
Francia	FR	16,01
Germania	DE	14,40
Svizzera	CH	8,11
Spagna	ES	8,07
Svezia	SE	7,23
Danimarca	DK	6,49
Irlanda	IE	5,49
Paesi Bassi	NL	4,61
Italia	IT	2,53
Norvegia	NO	2,08
Cassa e altre attività nette		5,01

Contratti per differenza

London Stock Exchange GP (UBS)	GBP	11.417.727	4.946.175	0,85
--------------------------------	-----	------------	-----------	------

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 2019

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

Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale

Energia

CGG	FR	EUR	727.727	1.633.275	3,52
Golar LNG	BM	USD	84.597	1.104.414	2,38
National Oilwell Varco	US	USD	39.445	841.165	1,81
Valaris	GB	USD	159.801	755.859	1,63
Transocean	US	USD	128.689	573.953	1,24
				4.908.666	10,57

Materiali

Mosaic	US	USD	59.596	1.209.203	2,60
				1.209.203	2,60

Industriali

General Electric	US	USD	277.850	2.492.315	5,37
AP Moller - Maersk (B)	DK	DKK	1.251	1.415.285	3,05
Serco Group	GB	GBP	727.840	1.336.137	2,88
Flowerserve	US	USD	20.221	948.163	2,04
XPO Logistics	US	USD	13.222	937.440	2,02
Zhuzhou CRRC Times Electric (H)	CN	HKD	222.600	922.252	1,99
Sinotrans (H)	CN	HKD	2.767.000	868.881	1,87
SNC-Lavalin Group	CA	CAD	45.893	641.085	1,38
				9.561.558	20,59

Informatica

Nuance Communications	US	USD	100.026	1.618.921	3,49
TripAdvisor	US	USD	37.319	1.436.035	3,09
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SE	SEK	178.891	1.431.033	3,08
Hollysys Automation Technologies	CN	USD	58.519	867.837	1,87
Yahoo Japan	JP	JPY	277.400	781.165	1,68
Cloudera	US	USD	68.103	597.263	1,29
				6.732.254	14,50

Prodotti voluttuari

Ocado Group	GB	GBP	74.456	1.211.551	2,61
Newell Brands	US	USD	53.582	1.041.098	2,24
Tesla	US	USD	4.150	987.617	2,13
Bed Bath & Beyond	US	USD	77.829	824.209	1,77
WW International	US	USD	13.960	524.477	1,13
				4.588.952	9,88

Beni di largo consumo

Bunge	US	USD	28.871	1.643.915	3,54
Kroger	US	USD	43.669	1.122.774	2,42
Coty (A)	US	USD	99.831	1.059.207	2,28
Aryzta	CH	CHF	907.328	691.090	1,49
				4.516.986	9,73

Sanità

Bayer	DE	EUR	40.539	2.859.932	6,16
Cigna	US	USD	10.785	1.632.633	3,52
Bristol-Myers Squibb	US	USD	28.752	1.460.889	3,15
Mylan	US	USD	69.222	1.328.716	2,86
ConvaTec Group	GB	GBP	567.800	1.223.984	2,64
Takeda Pharmaceutical	JP	JPY	32.800	1.120.691	2,41
Ascendis Pharma ADR	DK	USD	9.247	872.824	1,88
Heron Therapeutics	US	USD	31.069	579.437	1,25
Sinopharm Group (H)	CN	HKD	183.200	573.388	1,23
Teva Pharmaceutical Industries ADR	IL	USD	68.129	459.871	0,99
				12.112.365	26,08

Finanziari

UniCredit	IT	EUR	62.853	741.650	1,60
Commerzbank	DE	EUR	114.339	663.613	1,43
				1.405.263	3,03

Fondo di tipo aperto

Fidelity IIF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	12	223.439	0,48
				223.439	0,48

Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati

Informatica

Mail.Ru Group	RU	USD	46.203	968.415	2,09
				968.415	2,09

Frazioni

(1) (0,00)

Totale investimenti (Costo USD 56.522.042)

46.227.100 99,54

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

Contratti per differenza

Barrick Gold (GS)	CAD	1.253.297	239.653	0,52
Serco Group (GS)	GBP	411.802	179.282	0,39
Renasas Electronics (GS)	JPY	97.159.729	176.500	0,38
Macys (GS)	USD	(244.803)	140.970	0,30
Celltrion (UBS)	USD	(311.529)	110.036	0,24
Osram Licht (GS)	EUR	471.127	99.721	0,21
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (GS)	SEK	10.364.399	52.243	0,11
Comp Cervcerias Unidas (GS)	USD	(374.992)	50.882	0,11
Colruyt (MS)	EUR	(229.076)	47.425	0,10
Informazioni generali Electric (GS)	USD	462.852	36.797	0,08
Billerud (MS)	SEK	(2.292.200)	31.971	0,07
GEA Group (GS)	EUR	455.743	31.262	0,07
Stiemens Gamesa Renewable (GS)	EUR	(313.167)	30.011	0,06
Freenet (GS)	EUR	(307.737)	22.007	0,05
Bechtle (GS)	EUR	(407.753)	15.984	0,03
Whitbread (GS)	GBP	(257.683)	15.911	0,03
Husqvarna (GS)	SEK	(4.507.701)	6.220	0,01
Rabigh Refining & Petro (GS)	USD	(343.012)	5.519	0,01
Grenke (GS)	EUR	(268.758)	4.164	0,01
Kion Group (GS)	EUR	(225.569)	838	0,00
GlobalWafers (UBS)	USD	(172.106)	612	0,00
Six Flags Entertainment (GS)	USD	(436.857)	(2.030)	(0,00)
GlobalWafers (HSBC)	USD	(111.362)	(2.695)	(0,01)
Rabigh Refining & Petro (HSBC)	USD	(47.056)	(3.609)	(0,01)
Capitec Bank Holdings (HSBC)	ZAR	(4.709.456)	(5.143)	(0,01)
Philips Lighting (GS)	EUR	(277.278)	(5.155)	(0,01)
Berli Jucker (UBS)	USD	(258.359)	(5.958)	(0,01)
Constellation Brands (GS)	USD	(290.589)	(7.283)	(0,02)
Daelim Industrial (GS)	USD	(235.644)	(11.725)	(0,03)
Sino Biopharmaceutical (UBS)	HKD	(1.655.416)	(15.417)	(0,03)
Apple (GS)	USD	(95.083)	(15.443)	(0,03)
Zalando (GS)	EUR	(242.736)	(18.052)	(0,04)
Smartsheet (GS)	USD	(221.760)	(22.644)	(0,05)
Micro Focus International (GS)	GBP	381.544	(26.482)	(0,06)
Broadcom (GS)	USD	(388.621)	(27.142)	(0,06)
Lions Gate (GS)	USD	467.138	(28.360)	(0,06)
NMC Health (GS)	GBP	(230.404)	(28.527)	(0,06)
Electrolux Service (HSBC)	SEK	(4.358.745)	(29.464)	(0,06)
Microchip Technology (GS)	USD	(272.749)	(31.791)	(0,07)
Berkeley Group Holdings (GS)	GBP	(188.682)	(32.800)	(0,07)
Shin Kong Financial Holdings (GS)	USD	(368.821)	(34.511)	(0,07)
Credit Acceptance (GS)	USD	(431.728)	(37.485)	(0,08)
Hexagon (GS)	SEK	(6.312.180)	(40.733)	(0,09)
Nidec (GS)	JPY	(39.420.927)	(42.075)	(0,09)
A P Moller - Maersk (GS)	DKK	3.539.922	(43.702)	(0,09)
Lam Research (GS)	USD	(229.072)	(45.623)	(0,10)
Texas Instruments (GS)	USD	(271.645)	(54.416)	(0,12)
Omron (MS)	JPY	(43.375.170)	(59.501)	(0,13)
Teradyne (GS)	USD	(203.421)	(65.814)	(0,14)
Premium Brands Holdings (GS)	CAD	(557.396)	(84.354)	(0,18)
Target (GS)	USD	(246.147)	(86.213)	(0,19)
Illinois Tool Works (GS)	USD	(500.871)	(89.683)	(0,19)
Natura Cosmeticos (GS)	USD	(302.296)	(93.665)	(0,20)
Elior Group (GS)	EUR	1.215.697	(96.105)	(0,21)
Informazioni generali Mills (GS)	USD	(466.306)	(103.177)	(0,22)
Rexel (GS)	EUR	1.051.233	(195.480)	(0,42)
Rolls-Royce Holdings (GS)	GBP	2.360.647	(234.975)	(0,51)
Baker Hughes (GS)	USD	1.570.467	(259.699)	(0,56)
			(688.923)	(1,48)

Altre voci di attivo e passivo

903.311 1,95

Attivo netto

46.441.488 100,00

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo netto
USA	US	49,22
Regno Unito	GB	9,75
Germania	DE	7,59
Cina	CN	6,96
Danimarca	DK	4,93
Giappone	JP	4,10
Francia	FR	3,52
Svezia	SE	3,08
Bermuda	BM	2,38
Russia	RU	2,09
Italia	IT	1,60
Svizzera	CH	1,49
Canada	CA	1,38
Israele	IL	0,99
Irlanda	IE	0,48
Cassa e altre attività nette		0,45

Prospetto degli investimenti al 30 Settembre 2019

	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	160.367	827.173	3,80
Pioneer Natural Resources	US	USD	5.020	513.261	2,36
Royal Dutch Shell	NL	GBP	7.461	177.870	0,82
			1.518.304	6,97	
Materiali					
Johnson Matthey	GB	GBP	17.460	533.752	2,45
			533.752	2,45	
Industriali					
RELX	GB	GBP	52.334	1.011.355	4,64
Experian	IE	GBP	35.208	915.056	4,20
Ferguson	GB	GBP	12.507	743.416	3,41
Ryanair Holdings	IE	EUR	75.374	706.148	3,24
Weir Group	GB	GBP	47.230	673.264	3,09
BBA Aviation	GB	GBP	205.172	640.547	2,94
Howden Joinery Group	GB	GBP	98.655	552.863	2,54
Ultra Electronics Holdings	GB	GBP	23.833	481.903	2,21
Polypipe Group	GB	GBP	104.265	422.899	1,94
Diploma	GB	GBP	20.026	333.032	1,53
Rotork	GB	GBP	106.211	330.847	1,52
			6.811.330	31,26	
Informatica					
Rightmove	GB	GBP	157.911	869.458	3,99
Auto Trader Group	GB	GBP	29.015	147.977	0,68
			1.017.435	4,67	
Prodotti voluttuari					
InterContinental Hotels Group	GB	GBP	16.942	859.807	3,95
Persimmon	GB	GBP	36.658	795.479	3,65
Headlam Group	GB	GBP	128.606	583.228	2,68
EssilorLuxottica	FR	EUR	4.693	550.105	2,52
Pearson	GB	GBP	72.915	538.113	2,47
WH Smith	GB	GBP	22.469	446.459	2,05
Next	GB	GBP	7.070	437.350	2,01
Domino's Pizza Group	GB	GBP	85.822	218.760	1,00
			4.429.301	20,33	
Beni di largo consumo					
Diageo	GB	GBP	37.347	1.244.776	5,71
Imperial Brands	GB	GBP	21.979	401.820	1,84
			1.646.596	7,56	
Sanità					
Roche Holding	CH	CHF	2.945	696.734	3,20
Novo Nordisk (B)	DK	DKK	15.661	654.651	3,00
			1.351.385	6,20	
Finanziari					
St James's Place	GB	GBP	95.180	932.193	4,28
Royal Bank of Scotland Group	GB	GBP	415.936	863.483	3,96
Hiscox	BM	GBP	45.918	762.239	3,50
London Stock Exchange Group	GB	GBP	4.486	327.837	1,50
Provident Financial	GB	GBP	51.961	211.585	0,97
Lloyds Banking Group	GB	GBP	389.165	210.616	0,97
			3.307.953	15,18	
Fondo di tipo aperto					
Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	4	62.676	0,29
Fidelity ILF - The Sterling Fund - A-ACC-GBP	IE	GBP	1	4.391	0,02
			67.067	0,31	
Frazioni				(2)	(0,00)
Total Investments (Cost GBP 18.764.934)			20.683.121	94,93	

	Valut a	Esposizione sottostante	Profitti / (perdite) realizzati GBP	% Attivo netto
Vesuvius (MS)	GBP	(198.076)	19.594	0,09
Husqvarna (HSBC)	SEK	(3.593.341)	19.279	0,09
Borr Drilling (UBS)	NOK	(355.417)	11.000	0,05
Finabl (HSBC)	GBP	(97.982)	10.747	0,05
Sage Group (UBS)	GBP	448.732	8.322	0,04
Liberty Global (UBS)	USD	(371.192)	3.991	0,02
Intu Properties (GS)	GBP	(5.485)	3.779	0,02
Aston Martin Lagonda Global (UBS)	GBP	(40.117)	3.006	0,01
Valeo (UBS)	EUR	(72.769)	(86)	(0,00)
Tate & Lyle (UBS)	GBP	(222.912)	(981)	(0,00)
Travis Perkins (HSBC)	GBP	(220.748)	(2.593)	(0,01)
Grenke (GS)	EUR	(125.496)	(4.667)	(0,02)
Michael Page International (UBS)	GBP	(229.684)	(5.457)	(0,03)
ACS Actividades Construction (UBS)	EUR	(128.567)	(7.344)	(0,03)
Electrolux Service (MS)	SEK	(3.901.048)	(9.545)	(0,04)
Sainsbury (HSBC)	GBP	(113.076)	(12.056)	(0,06)
NMC Health (MS)	GBP	(355.118)	(16.877)	(0,08)
Essentra (UBS)	GBP	678.283	(33.326)	(0,15)
Kellogg (UBS)	USD	(295.278)	(38.123)	(0,17)
Rio Tinto (UBS)	GBP	429.655	(41.842)	(0,19)
Royal Dutch Shell (UBS)	GBP	762.379	(57.402)	(0,26)
Marshalls (MS)	GBP	(339.785)	(65.644)	(0,30)
			593.048	2,72
Altre voci di attivo e passivo			511.569	2,35
Attivo netto			21.787.738	100,00

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo netto
Regno Unito	GB	71,78
Irlanda	IE	7,75
Bermuda	BM	3,50
Svizzera	CH	3,20
Danimarca	DK	3,00
Francia	FR	2,52
USA	US	2,36
Paesi Bassi	NL	0,82
Cassa e altre attività nette		5,10

Contratti per differenza

	Valut a	Esposizione sottostante	Profitti / (perdite) realizzati GBP	% Attivo netto
Compass Group (UBS)	GBP	905.411	170.094	0,78
Meggitt (UBS)	GBP	782.003	138.579	0,64
Unilever (UBS)	GBP	1.260.398	122.077	0,56
Unibail-Rodamco-Westfiel (UBS)	EUR	(657.649)	87.393	0,40
Talktalk Telecom Group (UBS)	GBP	(285.809)	65.872	0,30
Burford Capital (UBS)	GBP	(65.467)	60.068	0,28
Cineworld Group (UBS)	GBP	(256.687)	59.727	0,27
Intu Properties (HSBC)	GBP	(20.925)	30.913	0,14
Freenet (HSBC)	EUR	(229.249)	29.483	0,14
Colruyt (UBS)	EUR	(245.718)	23.611	0,11
Card Factory (MS)	GBP	(192.801)	21.456	0,10

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 2019

	Codice paese	Valuta	Azioni o nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale					
Energia					
Valero Energy	US	USD	5.258	449.506	0,79
Cabot Oil & Gas	US	USD	19.470	345.495	0,61
Pioneer Natural Resources	US	USD	2.049	257.764	0,45
				1.052.765	1,85

Utilità					
NiSource	US	USD	58.495	1.749.585	3,07
				1.749.585	3,07

Materiali					
FMC	US	USD	13.423	1.168.338	2,05
Vulcan Materials	US	USD	5.387	816.965	1,43
				1.985.303	3,49

Industriali					
IHS Markit	GB	USD	20.810	1.393.021	2,45
IAA	US	USD	17.775	748.328	1,31
Casella Waste Systems (A)	US	USD	14.601	628.281	1,10
Huntington Ingalls Industries	US	USD	2.699	574.995	1,01
Oshkosh	US	USD	5.314	400.516	0,70
XPO Logistics	US	USD	4.846	343.581	0,60
FTI Consulting	US	USD	3.118	331.100	0,58
Welbilt	US	USD	17.304	291.053	0,51
MRC Global	US	USD	21.498	258.513	0,45
United Rentals	US	USD	1.592	197.854	0,35
				5.167.242	9,07

Informatica					
Fiserv	US	USD	22.373	2.313.592	4,06
Alphabet (A)	US	USD	1.294	1.579.508	2,77
Fidelity National Information Services	US	USD	9.549	1.261.614	2,22
SS&C Technologies Holdings	US	USD	19.676	1.002.099	1,76
salesforce.com	US	USD	5.077	752.361	1,32
Jack Henry & Associates	US	USD	4.523	654.749	1,15
F5 Networks	US	USD	4.274	599.685	1,05
Check Point Software Technologies	IL	USD	4.744	519.041	0,91
Ciena	US	USD	12.441	484.079	0,85
CoreLogic	US	USD	9.875	454.546	0,80
LogMeIn	US	USD	6.300	442.449	0,78
Nutanix (A)	US	USD	16.181	419.250	0,74
Autodesk	US	USD	2.118	309.546	0,54
FLIR Systems	US	USD	5.723	302.403	0,53
CDW	US	USD	2.464	300.115	0,53
MasterCard	US	USD	1.058	287.215	0,50
Talend ADR	US	USD	8.192	275.661	0,48
Global Payments	US	USD	1.712	271.129	0,48
SolarWinds	US	USD	11.703	214.282	0,38
Inphi	US	USD	3.494	211.946	0,37
Descartes Systems Group	CA	USD	3.829	153.926	0,27
Amphenol (A)	US	USD	1.269	122.191	0,21
				12.931.387	22,71

Prodotti voluttuari					
Alice (A)	US	USD	56.275	1.605.526	2,82
Booking Holdings	US	USD	458	907.179	1,59
LKQ	US	USD	27.327	859.434	1,51
eBay	US	USD	14.491	563.990	0,99
Walt Disney	US	USD	4.107	535.918	0,94
ServiceMaster Global Holdings	US	USD	4.567	254.291	0,45
				4.726.338	8,30

Beni di largo consumo					
Tyson Foods (A)	US	USD	16.476	1.410.181	2,48
JM Smucker	US	USD	7.956	876.274	1,54
Sprouts Farmers Market	US	USD	31.792	617.878	1,09
				2.904.333	5,10

Sanità					
Horizon Therapeutics	US	USD	39.612	1.081.408	1,90
PRA Health Sciences	US	USD	8.120	802.500	1,41
Alexion Pharmaceuticals	US	USD	7.585	744.316	1,31
Lonza Group	CH	CHF	2.170	733.772	1,29
Wright Medical Group	NL	USD	31.201	641.493	1,13
Coherus Biosciences	US	USD	26.594	534.008	0,94
Genus	GB	GBP	10.517	361.288	0,63
Incyte	US	USD	4.729	349.473	0,61
PerkinElmer	US	USD	3.672	313.699	0,55
Heron Therapeutics	US	USD	11.841	220.835	0,39
				5.782.792	10,16

Finanziari					
SEI Investments	US	USD	18.146	1.074.969	1,89
First Republic Bank	US	USD	10.215	991.161	1,74
Texas Capital Bancshares	US	USD	16.008	871.636	1,53
Tradeweb Markets (A)	US	USD	19.730	712.253	1,25
Bank OZK	US	USD	16.418	445.010	0,78
S&P Global	US	USD	904	222.601	0,39
				4.317.630	7,58

Immobiliare					
Equinix REIT	US	USD	3.071	1.777.188	3,12
AGNC Investment REIT	US	USD	87.879	1.402.109	2,46
CyrusOne REIT	US	USD	16.783	1.322.165	2,32
Rexford Industrial Realty REIT	US	USD	22.924	1.012.782	1,78
Americold Realty Trust REIT	US	USD	23.216	863.867	1,52
				6.378.111	11,20

Fondo di tipo aperto					
Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	235	4.226.827	7,42
				4.226.827	7,42

Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati

Finanziari					
Cboe Global Markets	US	USD	13.774	1.583.459	2,78
				1.583.459	2,78

Non quotati

Materiali					
Farmers Bus Perpetual (Pref'd)*	US	USD	10.300	240.075	0,42
				240.075	0,42

Industriali					
Tradeshift Holdings*	US	USD	23.219	407.261	0,72
				407.261	0,72

Informatica					
Innoviz Technology Service (Pref'd)*	IL	USD	36.811	193.405	0,34
				193.405	0,34

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

Totale investimenti (Costo USD 49.533.433)				53.646.515	94,21
---	--	--	--	-------------------	--------------

	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti / (perdite) non realizzati USD	% Attivo netto
Charter Communications (UBS)	USD	2.500.767	379.926	0,67
Alphabet (GS)	USD	1.397.891	230.618	0,40
T-Mobile (GS)	USD	1.161.651	182.381	0,32
Visa (GS)	USD	633.034	119.081	0,21
Republic Services (MS)	USD	864.888	115.758	0,20
Martin Marietta Materials (MS)	USD	490.864	113.014	0,20
Intel (GS)	USD	1.300.666	77.031	0,14
Okta (MS)	USD	(545.749)	75.469	0,13
Netflix.Com (MS)	USD	(467.195)	67.977	0,12
Xilinx (UBS)	USD	(479.389)	62.987	0,11
Eagle Materials (MS)	USD	308.555	60.283	0,11
Planet Fitness (MS)	USD	(181.455)	33.579	0,06
Monster Beverage (MS)	USD	851.432	31.386	0,06
Boston Scientific (GS)	USD	204.741	30.345	0,05
Inspirely (GS)	USD	(382.403)	23.523	0,04
Caterpillar (UBS)	USD	(593.250)	22.199	0,04
Qualys (MS)	USD	(299.854)	14.951	0,03
Twilio Class A (GS)	USD	(523.767)	14.624	0,03
SVB Financial Group (MS)	USD	(594.901)	13.904	0,02
Liberty Sirius Group (GS)	USD	786.055	12.148	0,02
Cadence Design Systems (MS)	USD	(490.659)	12.074	0,02
Universal Display (MS)	USD	(393.636)	9.679	0,02
Square (GS)	USD	(203.947)	7.224	0,01
Veeva Systems (GS)	USD	(418.331)	6.740	0,01
Royal Caribbean Cruise US (UBS)	USD	(584.580)	6.579	0,01
Mongobd (GS)	USD	(103.229)	6.479	0,01
New Relic (MS)	USD	272.897	4.271	0,01
Mongobd (MS)	USD	(104.298)	3.900	0,01
Proto Labs (MS)	USD	(386.594)	3.800	0,01
ILVI (MS)	USD	(333.312)	3.492	0,01
Air Products & Chemicals (MS)	USD	(54.977)	778	0,00
Marketaxess Holdings (MS)	USD	(50.677)	(855)	(0,00)
Mongobd (HSBC)	USD	(108.693)	(1.873)	(0,00)
Cummins (GS)	USD	(423.604)	(3.156)	(0,01)
Verisk Analytics (MS)	USD	(88.361)	(4.168)	(0,01)
SI Green Realty (GS)	USD	(113.478)	(4.707)	(0,01)
Canada Goose (GS)	CAD	(621.987)	(5.021)	(0,01)
Fortinet (MS)	USD	(523.133)	(5.230)	(0,01)
Deckers Outdoor (MS)	USD	(115.296)	(6.014)	(0,01)
Paycom Software (UBS)	USD	(456.977)	(6.782)	(0,01)
Cheesecake Factory (MS)	USD	(95.997)	(6.917)	(0,01)
Ehealth (GS)	USD	(36.520)	(7.713)	(0,01)
World Wrestling (MS)	USD	(551.179)	(7.819)	(0,01)
Deere (MS)	USD	(57.391)	(8.108)	(0,01)
Oreilly Automotive (MS)	USD	(115.100)	(8.723)	(0,02)
Chefs Warehouse (GS)	USD	(60.036)	(11.781)	(0,02)
Dxp Enterprises (MS)	USD	330.227	(14.530)	(0,03)

* 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 2019

	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti / (perdite) non realizzati USD	% Attivo netto
Manpower Group (UBS)	USD	248.955	(15.636)	(0,03)
Shopify (GS)	CAD	(422.755)	(15.714)	(0,03)
Best Buy (GS)	USD	(396.251)	(16.024)	(0,03)
Alaska Air Group (MS)	USD	(230.171)	(18.275)	(0,03)
Harley-Davidson (MS)	USD	(606.470)	(18.522)	(0,03)
CarMax (GS)	USD	(513.718)	(18.608)	(0,03)
Freshpet (MS)	USD	(242.455)	(25.367)	(0,04)
Ford Motor (UBS)	USD	(540.558)	(30.104)	(0,05)
Microchip Technology (MS)	USD	(529.862)	(35.246)	(0,06)
Kforce (GS)	USD	(601.182)	(37.961)	(0,07)
Cognex (GS)	USD	(396.011)	(40.154)	(0,07)
Boeing (MS)	USD	(546.448)	(41.296)	(0,07)
Nvidia (MS)	USD	(392.934)	(41.417)	(0,07)
Constellation Brands (MS)	USD	(454.628)	(44.916)	(0,08)
Parsley Energy (GS)	USD	341.439	(45.887)	(0,08)
Tech Data (MS)	USD	(574.284)	(54.636)	(0,10)
		1.143.040	2,01	

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

Contratti di cambio a termine

Azioni A-ACC (EUR) (coperte)

Acquisto di EUR Vendita USD a 0,90115 16/10/2019	6.631.064	(106.816)	(0,19)
		(106.816)	(0,19)

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

Futures

S&P500 Emini Index Future 20/12/2019	USD	3.427.000	(24.885)	(0,04)
			(24.885)	(0,04)

Altre voci di attivo e passivo		2.285.155	4,01
--------------------------------	--	-----------	------

Attivo netto		56.943.009	100,00
---------------------	--	-------------------	---------------

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo netto
USA	US	79,77
Irlanda	IE	7,42
Regno Unito	GB	3,08
Svizzera	CH	1,29
Israele	IL	1,25
Paesi Bassi	NL	1,13
Canada	CA	0,27
Cassa e altre attività nette		5,81

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	1.823.672.983	584.087.996	511.511.160	552.704.335	46.227.100
Liquidità presso banche e broker	68.533.866	37.881.710	22.518.015	3.761.242	1.128.308
Crediti per investimenti venduti	48.089.185	6.000.024	6.048.206	32.269.645	405.110
Crediti per azioni del comparto emesse	2.283.490	138.142	465.126	1.184.476	21.986
Dividendi e interessi attivi	3.309.486	1.356.228	555.473	1.027.156	165.428
Profitti non realizzati su contratti per differenza	64.964.689	8.517.815	41.459.461	9.948.550	1.298.008
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	2.194.630	4.059	2.190.571	-	-
Profitti non realizzati su futures	1.879.382	816.475	1.062.907	-	-
Opzioni acquistate a valore di mercato	283.041	244.491	38.550	-	-
Totale attivo	2.015.210.752	639.046.940	585.849.469	600.895.404	49.245.940
PASSIVO					
Debiti per investimenti acquistati	22.140.142	8.360.409	4.424.744	7.641.230	305.356
Debiti per azioni del comparto rimborsate	7.220.421	173.552	159.093	5.843.789	435.609
Spese da pagare	2.192.849	714.442	590.805	636.795	76.556
Perdite non realizzate su contratti per differenza	32.141.363	14.082.705	9.862.441	4.806.747	1.986.931
Perdite non realizzate su contratti per differenza	2.248.807	56.642	2.085.349	-	-
Perdite non realizzate su futures	727.200	-	702.315	-	-
Opzioni emesse a valore di mercato	123.456	20.640	102.816	-	-
Scoperti bancari	1.226.006	-	1.226.006	-	-
Totale passivo	68.020.244	23.408.390	19.153.569	18.928.561	2.804.452
ATTIVO NETTO al 30.09.19	1.947.190.508*	615.638.550	566.695.900	581.966.843	46.441.488
ATTIVO NETTO al 30.09.18	2.697.482.221	756.947.617	1.391.358.040	339.046.343	46.707.051
ATTIVO NETTO al 30.09.17	3.385.845.445	738.817.622	1.745.323.683	463.559.963	39.348.436
COSTO DEGLI INVESTIMENTI	1.702.904.582	564.366.459	467.848.082	496.580.810	56.522.042

* A titolo comparativo, l'attivo netto consolidato totale al 30 settembre 2019, convertito in euro al tasso di cambio vigente al 30 settembre 2019, è pari a EUR 1.785.512.398. Le Note integrative al bilancio allegate fanno parte integrante del presente bilancio.

UK Fund	US Fund
GBP	USD
20.683.121	53.646.515
500.423	2.288.290
96.628	325.293
5.483	359.759
48.124	52.980
888.991	1.746.200
-	-
-	-
-	-
22.222.770	58.419.037
102.290	590.632
1.591	77.265
35.208	73.270
295.943	603.160
-	106.816
-	24.885
-	-
-	-
435.032	1.476.028
21.787.738	56.943.009
21.171.110	80.797.319
52.572.250	244.314.152
18.764.934	49.533.433

Comparto - Valuta	Azioni in circolazione al 30.09.19:	NAV per azione al 30.09.19:	NAV per azione al 30.09.18:	NAV per azione al 30.09.17:
Comparti Azionari				
Asia Fund - USD				
- Azioni A-ACC (USD)	812.225	154,63	154,13	155,60
- Azioni A-ACC (EUR)	235.831	182,69	170,96	169,75
- Azioni A-ACC (SGD)	31.318	138,41	136,33	136,63
- Azioni A-Dist (Eur) (Euro/USD coperte)	24.603	115,88	119,21	124,21
- Azioni I-ACC (USD)	952.230	163,62	161,48	161,46
- Azioni Y-ACC (USD)	1.389.014	160,90	159,33	159,80
- Azioni Y-ACC (EUR)	414.622	114,69	106,67	105,13
- Azioni Y-ACC (GBP)	22.173	207,57	193,61	189,21
Emerging Markets Fund - USD				
- Azioni A-ACC (USD)	419.811	145,83	146,98	155,91
- Azioni A-ACC (EUR)	73.153	99,27	93,88	97,92
- Azioni A-ACC (EUR) (coperte)	62.566	146,03	149,05	157,59
- Azioni E-ACC (EUR)	14.759	131,97	125,74	132,14
- Azioni I-ACC (USD)	570.725	157,21	156,93	164,88
- Azipponi I-Dist (USD)	377.219	111,54	-	-
- Azioni Y-ACC (USD)	1.965.371	153,93	154,15	162,47
- Azioni Y-ACC (EUR)	56.506	131,41	123,49	128,24
- Azioni Y-ACC (GBP)	131.301	200,59	189,33	194,43
- Azioni Y-DIST (USD)	88.347	120,40	120,84	127,34
Europe Fund - EUR				
- Azioni A-ACC (EUR)	337.530	431,15	380,65	331,98
- Azioni A-DIST (EUR)	9.536	144,06	127,60	111,69
- Azioni A-DIST (GBP)	1.211	265,67	236,12	204,54
- Azioni E-ACC (EUR)	39.559	212,59	189,10	166,17
- Azioni I-ACC (EUR)	861.381	256,73	224,46	193,86
- Azioni W-ACC (GBP)	10.737	161,11	141,96	121,84
- Azioni Y-ACC (EUR)	815.553	249,16	218,55	189,37
Global Fund - USD				
- Azioni A-ACC (USD)	192.516	132,98	151,39	128,68
- Azioni A-ACC (EUR)	47.536	156,64	167,37	140,18
- Azioni E-ACC (EUR)	34.547	157,59	169,60	143,20
- Azioni I-ACC (USD)	4.837	141,10	159,05	133,87
- Azioni Y-ACC (USD)	10.744	138,25	156,36	132,05
- Azioni Y-ACC (EUR)	7.102	171,48	182,11	151,17
- Azioni Y-ACC (GBP)	14.733	181,30	193,28	159,49
UK Fund - GBP				
- Azioni A-ACC (GBP)	85.063	213,31	196,10	184,47
- Azioni I-ACC (GBP)	40	100,92	-	-
- Azioni Y-ACC (GBP)	16.265	223,71	204,32	190,97
US Fund - USD				
- Azioni A-ACC (USD)	78.793	201,64	193,33	164,14
- Azioni A-ACC (EUR)	17.565	240,84	216,60	181,10
- Azioni A-ACC (EUR) (coperte)	33.062	183,86	182,01	158,79
- Azioni E-ACC (EUR)	3.210	230,92	209,27	175,97
- Azioni I-ACC (USD)	45.889	213,27	202,47	170,22
- Azioni Y-ACC (USD)	88.829	209,87	199,92	168,65
- Azioni Y-ACC (GBP)	1.797	259,77	233,28	191,93

Pagina lasciata intenzionalmente vuota

Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto

per l'esercizio chiuso il 30 Settembre 2019

Comparti Azionari:

COMPARTO	Consolidato	Asia Fund	Emerging Markets Fund	Europe Fund
VALUTA	USD	USD	USD	EUR
REDDITO DA INVESTIMENTI				
Dividendo netto e interessi attivi	53.020.530	14.887.534	28.361.926	7.053.022
Ingresos por derivados	10.881.891	3.704.078	5.526.846	814.541
Reddito netto	63.902.421	18.591.612	33.888.772	7.867.563
SPESE				
Commissioni di gestione degli investimenti	24.695.575	7.445.926	10.751.407	4.298.760
Spese amministrative	4.714.828	1.384.974	2.030.779	825.501
Imposte governative	848.454	253.962	391.395	152.007
Commissioni di custodia	1.340.213	523.033	665.068	67.650
Commissioni di distribuzione	1.645.193	-	1.540.571	47.527
Altre spese	627.548	197.922	264.946	114.561
Totale spese	33.871.811	9.805.817	15.644.166	5.486.006
Spese sui derivati	11.107.736	3.661.704	5.007.307	1.469.383
Costi finanziari su contratti per differenza	8.162.147	2.776.961	3.944.112	981.095
Spese nette	53.141.694	16.244.482	24.595.585	7.936.484
REDDITO / (PERDITA) NETTO DA INVESTIMENTI	10.760.727	2.347.130	9.293.187	(68.921)
Profitti/(Perdite) netti realizzati su titoli	(16.231.654)	(12.310.594)	(31.446.260)	17.833.620
Profitti/(Perdite) netti realizzati su cambi	(914.704)	(579.543)	(608.950)	223.096
Profitti/(Perdite) netti realizzati su contratti per differenza	47.142.430	17.149.888	10.200.723	14.830.531
Profitti/(Perdite) netti realizzati su contratti di cambio a termine	(23.609.594)	(458.641)	(22.657.949)	-
Profitti/(Perdite) netti realizzati su opzioni	2.591.285	(997.375)	3.700.071	(102.160)
Profitti/(Perdite) netti realizzati su futures	329.856	4.610.165	(4.623.650)	-
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli	56.920.074	9.704.153	43.677.998	17.522.824
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su cambi	777.230	165.674	610.012	(4.136)
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti per differenza	(61.375.031)	(16.114.352)	(42.244.310)	(2.109.336)
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti di cambio a termine	4.291.025	(29.579)	4.411.525	-
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su opzioni	1.543.393	1.297.684	134.300	102.159
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su futures	(3.061.347)	(432.356)	(2.604.106)	-
RISULTATO OPERATIVO	19.163.690	4.352.254	(32.157.409)	48.227.677
DIVIDENDI AGLI AZIONISTI	(186.063)	-	(184.408)	(1.518)
OPERAZIONI IN AZIONI DI CAPITALE				
Proventi da emissione di Azioni del comparto	1.001.410.376	314.323.772	247.864.257	329.055.403
Pagamento per rimborso di Azioni del comparto	(1.744.517.833)	(460.277.896)	(1.038.637.599)	(135.270.894)
Perequazione	(285.604)	292.803	(1.546.981)	909.832
Aumento / (diminuzione) derivato da operazioni in azioni di capitale	(743.393.061)	(145.661.321)	(792.320.323)	194.694.341
AUMENTO / (DIMINUZIONE) NETTO	(724.415.434)	(141.309.067)	(824.662.140)	242.920.500
ATTIVO NETTO				
Inizio esercizio	2.671.605.942*	756.947.617	1.391.358.040	339.046.343
Fine esercizio	1.947.190.508**	615.638.550	566.695.900	581.966.843

* L'attivo netto consolidato totale a inizio esercizio è stato convertito ai tassi di cambio vigenti al 30 settembre 2019, ricalcolato da un importo originario pari a USD 2.697.482.221 usando i tassi di cambio vigenti al 30 settembre 2018.

** A titolo comparativo, l'attivo netto consolidato totale al 30 settembre 2019, convertito in euro al tasso di cambio vigente al 30 settembre 2019, è pari a EUR 1.785.512.398.

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

Global Fund	UK Fund	US Fund
USD	GBP	USD
820.946	657.364	449.630
336.456	252.955	114.978
1.157.402	910.319	564.608
796.229	296.806	648.810
181.309	68.210	133.590
26.525	9.485	20.941
34.602	17.147	22.637
47.374	-	5.417
16.309	5.988	16.069
1.102.348	397.636	847.464
360.923	196.781	233.247
13.103	128.849	199.502
1.476.374	723.266	1.280.213
(318.972)	187.053	(715.605)
2.330.826	1.274.899	4.177.284
3.196	17.729	5.479
1.615.806	429.495	1.474.127
-	-	(493.004)
-	-	-
-	-	343.341
(9.898.142)	(653.772)	(4.869.049)
937	3.046	1.370
(800.849)	560.414	(604.717)
-	-	(90.921)
-	-	-
-	-	(24.885)
(7.067.198)	1.818.864	(796.580)
-	-	-
48.956.350	1.367.519	29.732.039
(42.128.488)	(2.569.747)	(52.792.363)
(26.227)	(8)	2.594
6.801.635	(1.202.236)	(23.057.730)
(265.563)	616.628	(23.854.310)
46.707.051	21.171.110	80.797.319
46.441.488	21.787.738	56.943.009

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)	676.304	275.727	(139.806)	135.921	812.225
- Azioni A-ACC (EUR)	316.952	37.894	(119.015)	(81.121)	235.831
- Azioni A-ACC (SGD)	32.209	7.537	(8.428)	(891)	31.318
- Azioni A-Dist (Eur) (Euro/USD coperte)	54.435	8.905	(38.737)	(29.832)	24.603
- Azioni I-ACC (USD)	820.337	1.022.245	(890.352)	131.893	952.230
- Azioni Y-ACC (USD)	1.971.634	511.259	(1.093.879)	(582.620)	1.389.014
- Azioni Y-ACC (EUR)	955.020	174.288	(714.686)	(540.398)	414.622
- Azioni Y-ACC (GBP)	55.307	12.929	(46.063)	(33.134)	22.173
Emerging Markets Fund - USD					
- Azioni A-ACC (USD)	944.167	7.018	(531.374)	(524.356)	419.811
- Azioni A-ACC (EUR)	87.723	2.963	(17.533)	(14.570)	73.153
- Azioni A-ACC (EUR) (coperte)	78.702	10.603	(26.739)	(16.136)	62.566
- Azioni E-ACC (EUR)	2.165.720	321.737	(2.472.698)	(2.150.961)	14.759
- Azioni I-ACC (USD)	761.172	566.917	(757.364)	(190.447)	570.725
- Aziponi I-Dist (USD)	-	638.470	(261.251)	377.219	377.219
- Azioni Y-ACC (USD)	3.927.519	245.974	(2.208.122)	(1.962.148)	1.965.371
- Azioni Y-ACC (EUR)	411.201	79.160	(433.855)	(354.695)	56.506
- Azioni Y-ACC (GBP)	162.315	8.727	(39.741)	(31.014)	131.301
- Azioni Y-DIST (USD)	735.393	34.142	(681.188)	(647.046)	88.347
Europe Fund - EUR					
- Azioni A-ACC (EUR)	350.824	69.196	(82.490)	(13.294)	337.530
- Azioni A-DIST (EUR)	2.997	8.714	(2.175)	6.539	9.536
- Azioni A-DIST (GBP)	1.134	302	(225)	77	1.211
- Azioni E-ACC (EUR)	34.515	16.022	(10.978)	5.044	39.559
- Azioni I-ACC (EUR)	232.982	664.466	(36.067)	628.399	861.381
- Azioni W-ACC (GBP)	3.448	27.194	(19.905)	7.289	10.737
- Azioni Y-ACC (EUR)	665.527	559.684	(409.658)	150.026	815.553
Global Fund - USD					
- Azioni A-ACC (USD)	172.677	92.039	(72.200)	19.839	192.516
- Azioni A-ACC (EUR)	22.338	49.358	(24.160)	25.198	47.536
- Azioni E-ACC (EUR)	15.858	36.774	(18.085)	18.689	34.547
- Azioni I-ACC (USD)	1.000	3.837	-	3.837	4.837
- Azioni Y-ACC (USD)	18.970	7.948	(16.174)	(8.226)	10.744
- Azioni Y-ACC (EUR)	42.798	77.407	(113.103)	(35.696)	7.102
- Azioni Y-ACC (GBP)	3.615	13.002	(1.884)	11.118	14.733
UK Fund - GBP					
- Azioni A-ACC (GBP)	93.146	400	(8.483)	(8.083)	85.063
- Azioni I-ACC (GBP)	-	40	-	40	40
- Azioni Y-ACC (GBP)	14.219	6.257	(4.211)	2.046	16.265
US Fund - USD					
- Azioni A-ACC (USD)	32.594	56.312	(10.113)	46.199	78.793
- Azioni A-ACC (EUR)	65.154	7.061	(54.650)	(47.589)	17.565
- Azioni A-ACC (EUR) (coperte)	25.549	13.724	(6.211)	7.513	33.062
- Azioni E-ACC (EUR)	2.083	2.515	(1.388)	1.127	3.210
- Azioni I-ACC (USD)	141.991	-	(96.102)	(96.102)	45.889
- Azioni Y-ACC (USD)	115.659	66.444	(93.274)	(26.830)	88.829
- Azioni Y-ACC (GBP)	1.025	2.506	(1.734)	772	1.797

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 nel 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 2019, 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.

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

Comparto	Classe di Azioni	Data di lancio
Emerging Markets Fund	Azioni I-Dist (USD)	14/11/2018
UK Fund	Azioni I-ACC (GBP)	25/09/2019

2. Criteri contabili principali

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

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

Valutazione dei titoli. Gli investimenti in strumenti finanziari negoziati in borsa sono valutati all'ultimo prezzo disponibile al momento della valutazione effettuata sulla borsa principale in cui il titolo in oggetto è negoziato. Strumenti finanziari trattati su qualsiasi mercato OTC, titoli di debito a breve termine trasferibili e strumenti del mercato monetario non negoziati su una borsa o un mercato regolamentati sono valutati allo stesso modo. 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.

Politica delle rettifiche del valore equo. Le rettifiche del valore equo possono essere attuate per tutelare gli interessi degli Azionisti contro pratiche di market timing. 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.

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

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

Futures. I futures sono contabilizzati alla data di apertura o chiusura del contratto. I pagamenti successivi sono effettuati o ricevuti dal portafoglio ogni giorno, in ragione delle fluttuazioni giornaliere del valore del titolo o indice sottostante e sono riportati ai fini contabili come profitti o perdite non realizzati dal portafoglio. I profitti e le perdite non realizzati derivanti da futures sono inclusi nel Prospetto dell'Attivo Netto e nel Prospetto degli Investimenti. I profitti e le perdite realizzati sono calcolati con il metodo FIFO. 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 riportati nel Prospetto dell'Attivo Netto e nel Prospetto degli Investimenti. Tutti i contratti a termine, compresi quelli utilizzati per la copertura di classi di azioni, sono riportati nel Prospetto degli Investimenti. Tutti i profitti e le perdite su contratti a termine sono riportati nel Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto.

Contratti di opzione. Le opzioni acquistate sono rilevate come investimenti al rispettivo valore di mercato realizzabile; le opzioni scritte o vendute sono riportate come passività sulla base del costo di chiusura della posizione. Le opzioni acquistate e 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 2019 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 collaterale 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 2019 non sono stati apportati adeguamenti di prezzo sostanziali ai comparti.

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

Utili. 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 dal dollaro USA sono stati convertiti ai tassi di cambio praticati a fine anno.

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

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

Comparto/Classe di Azioni	Commissione di gestione annuale massima
Comparti Azionari	
Azioni A ed E	1,50%
Azioni I	0,80%
Azioni W e Y	1,00%

Nel corso dell'anno chiuso il 30 settembre 2019 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 a 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 sopra indicati sono usati unicamente ai fini del calcolo delle commissioni di performance e pertanto non devono essere in alcun caso considerati indicativi di uno stile di investimento specifico.

FFML può di volta in volta rinunciare, a sua esclusiva discrezione, ad alcune o tutte le commissioni a 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 2019 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 2019 non sono state pagate commissioni di performance dalla Società.

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

La Società partecipa al programma di interfunding del Gestore degli investimenti, in virtù del quale gli intermediari di FIL possono occasionalmente identificare situazioni in cui un conto o un comparto gestito da FIL procede all'acquisto dello stesso titolo che viene messo in vendita da un altro conto o comparto. Se un intermediario è in grado di confermare che è nell'interesse di entrambi i conti eseguire un'operazione tra loro anziché sul mercato, viene eseguita un'operazione tra comparti (interfunding). Nel corso dell'esercizio in esame queste transazioni ammontavano a USD 26.117.098.

4. Compensi degli Amministratori

Tutti gli Amministratori sono affiliati a FIL e non hanno ricevuto commissioni per il loro ruolo di Amministratori della Società per l'anno chiuso il 30 settembre 2019.

5. Prestito di titoli

Il reddito da prestito di titoli tra i comparti ammontava a USD 1.884 ed è incluso nel Reddito netto da dividendi e interessi nel Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto.

Nel corso dell'anno chiuso il 30 settembre 2019, la Società ha pagato USD 269 alla Banca depositaria in relazione al prestito titoli.

Al 30 settembre 2019 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/minusvalenze realizzate e non realizzate nel Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto.

Per l'anno chiuso il 30 settembre 2019 l'importo delle commissioni di transazione era pari a:

Comparto	Valuta	Commissioni di transazione
Asia Fund	USD	2.449.513
Emerging Markets Fund	USD	3.879.177
Europe Fund	EUR	231.886
Global Fund	USD	95.470
UK Fund	GBP	18.815
US Fund	USD	61.141

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'anno chiuso il 30 settembre 2019 sono stati effettuati i seguenti pagamenti di dividendi:

Comparto	Div per Azione	Data ex Dividendo
Emerging Markets Fund Azioni Y-DIST (USD)	0,2505	03-dic-2018
Europe Fund Azioni A-DIST (EUR)	0,2144	03-dic-2018
Europe Fund Azioni A-DIST (GBP)	0,3664	03-dic-2018

10. Saldi di cassa detenuti da broker

Al 30 settembre 2019 sussistevano depositi e collaterale in contanti relativamente a margini sotto forma di saldi di cassa detenuti presso broker, compresi nell'importo relativo alla Liquidità e depositi presso broker riportati nel Prospetto dell'Attivo Netto. La tabella seguente illustra la ripartizione degli importi di cassa dei margini su futures, per comparto, detenuti da broker al 30 settembre 2019:

Comparto	Valuta	Liquidità presso brokers
Asia Fund	USD	14.468.960
Emerging Markets Fund	USD	13.928.571
Europe Fund	EUR	890.000
Global Fund	USD	410.000
US Fund	USD	279.277

11. Impegni su derivati

Al 30 settembre 2019 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	224.847.404	3.815.759	16.766.507
Emerging Markets Fund	USD	301.086.631	300.475.666	12.129.657
Europe Fund	EUR	175.329.994	-	-
Global Fund	USD	26.900.660	-	-
UK Fund	GBP	10.397.995	-	-
US Fund	USD	28.445.870	6.631.064	3.427.000

Comparto	Valuta	Opzioni
Asia Fund	USD	20.640
Emerging Markets Fund	USD	102.815
Europe Fund	EUR	-
Global Fund	USD	-
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 2019 l'esposizione totale in futures con le rispettive controparti, calcolata tenendo conto del totale di quelli non realizzati, era la seguente:

Comparto	Valuta	UBS
Asia Fund	USD	816.474
Emerging Markets Fund	USD	360.592
US Fund	USD	(24.885)

13. Esposizione futures con le rispettive controparti

Al 30 settembre 2019 l'esposizione totale in opzioni con i broker di compensazione, calcolata tenendo conto del totale di quelle non realizzate, era la seguente:

Comparto	Valuta	Citibank	Scambio negoziato	Goldman Sachs	Merrill Lynch
Asia Fund	USD	91.333	12.206	120.312	-
Emerging Markets Fund	USD	21.535	(98.637)	-	12.837

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

Al 30 settembre 2019 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	CIBC	Citibank	HSBC	JP.Morgan
Emerging Markets Fund	USD	(101.324)	447.123	123.128	(101.518)	(61.578)	(146.939)	147.041

Comparto	Valuta	Morgan Stanley	NAB	Northern Trust	RBC	Société Générale	State Street
Asia Fund	USD	-	(56.642)	-	4.059	-	-
Emerging Markets Fund	USD	(296.068)	53.212	(3.935)	46.100	(452)	431
US Fund	USD	-	(106.816)	-	-	-	-

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

Al 30 settembre 2019 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	Goldman Sachs	HSBC	Morgan Stanley	UBS
Asia Fund	USD	(1.894.067)	(2.734.448)	78.344	(1.014.719)
Emerging Markets Fund	USD	9.766.795	16.477.958	3.353.057	1.999.210
Europe Fund	EUR	719.387	(958.747)	100.994	5.280.167
Global Fund	USD	(757.178)	(40.912)	19.895	89.273
UK Fund	GBP	(888)	75.773	(51.017)	569.180
US Fund	USD	503.467	(1.873)	222.277	419.168

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 2019.

Valuta	tasso di cambio	Valuta	tasso di cambio
Brazilian real (BRL)	4,1625	Mexican peso (MXN)	19,74125
Canadian dollar (CAD)	1,32435	Nigerian naira (NGN)	361,5
Chilean peso (CLP)	728,675	Norwegian krone (NOK)	9,086
Chinese renminbi (CNY)	7,1429	Peruvian nuevo sol (PEN)	3,3845
Colombian peso (COP)	3.482,69	Philippine peso (PHP)	51,83
Danish krone (DKK)	6,84685	Polish zloty (PLN)	4,0053
Euro (EUR)	0,91696852	Pound sterling (GBP)	0,81274384
Hong Kong dollar (HKD)	7,8404	Russian ruble (RUB)	64,8425
Hungarian forint (HUF)	307,01485	Singapore dollar (SGD)	1,3831
Indian rupee (INR)	70,8688	South African rand (ZAR)	15,16375
Indonesian rupiah (IDR)	14.195	Swedish krona (SEK)	9,83315
Israeli shekel (ILS)	3,47785	Swiss franc (CHF)	0,9978
Japanese yen (JPY)	108,115	Taiwan new dollar (TWD)	31,0245
Korean won (KRW)	1.196,15	Thailand baht (THB)	30,585
Malaysian ringgit (MYR)	4,187	Turkish lira (TRY)	5,6475

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 2019, 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 2019;
- prospetto degli investimenti al 30 settembre 2019;
- 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 a 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 frode o errori.

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

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 errori o dolo, 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 a un'analisi distaccata durante tutta l'attività. Inoltre:

- Identifichiamo e valutiamo i rischi di informazioni sostanzialmente non veritiere nel bilancio, dovute a dolo o errore, progettiamo ed effettuiamo le procedure di verifica in modo coerente con tali rischi e maturiamo una convinzione sufficiente e appropriata da utilizzare come base per il nostro parere. Il rischio di non individuare 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 a 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, 11 dicembre 2019

Steven Libby

Rischio di mercato globale di esposizione

Le informazioni sull'esposizione al rischio di mercato globale per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2019 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%	42,10%	53,28%	48,30%	50,28%
Emerging Markets Fund	VaR relativo	Simulazione Monte Carlo	MSCI Emerging Markets	200%	43,43%	58,67%	51,10%	118,39%
US Fund	VaR relativo	Simulazione Monte Carlo	S&P 500	200%	33,98%	58,50%	44,84%	60,20%
Global Fund	VaR relativo	Simulazione Monte Carlo	MSCI All Country World	200%	52,86%	69,51%	62,91%	55,73%
UK Fund	VaR relativo	Simulazione Monte Carlo	FTSE All Share	200%	44,40%	51,23%	58,36%	49,61%
Europe Fund	VaR relativo	Simulazione Monte Carlo	MSCI Europe	200%	45,30%	62,13%	51,00%	25,58%

Per i compartimenti 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

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

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

La Società ha utilizzato Contracts for Difference (CFD) e prestito titoli per l'esercizio chiuso 30 settembre 2019.

Le prime 10 controparti per CFD sono riportate nella nota 15.

Attivi impegnati in operazioni di finanziamento in titoli al 30 Settembre 2019

Al 30 settembre 2019 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
Asia Fund	USD	22.600.519	3,67	-	-
Emerging Markets Fund	USD	51.321.902	9,06	-	-
Europe Fund	EUR	14.755.297	2,54	-	-
Global Fund	USD	3.284.939	7,07	-	-
UK Fund	GBP	1.184.934	5,44	-	-
US Fund	USD	2.349.360	4,13	-	-

Analisi delle garanzie ricevute

Il collaterale, costituito da contante detenuto dalla Banca Depositaria, non è considerato nel bilancio. Al 30 settembre 2019 era stato ricevuto collaterale dalle seguenti controparti:

Comparto	Valuta	Goldman Sachs	HSBC	Morgan Stanley	UBS
Asia Fund	USD	-	-	170.000	-
Emerging Markets Fund	USD	9.405.000	16.140.000	3.060.000	1.630.000
Europe Fund	EUR	770.000	-	100.000	4.689.743
Global Fund	USD	-	-	80.000	-
UK Fund	GBP	-	55.000	-	380.000
US Fund	USD	420.000	-	300.000	460.000

Collaterale ricevuto al 30 Settembre 2019

Il collaterale, costituito da contante detenuto dalla Banca Depositaria, non è considerato nel bilancio. Il collaterale non è stato reimpiegato. Non ci sono limitazioni al reimpiego del collaterale. Al 30 settembre 2019 l'analisi del collaterale ricevuto era la seguente:

Comparto	Valuta	Tipo di garanzia	Valore di mercato nella valuta del	Qualità della garanzia	Tempo a scadenza della garanzia	Valuta della garanzia
Asia Fund	USD	Contanti	170.000	N/A	Meno di 1 giorno	USD
Emerging Markets Fund	USD	Contanti	30.235.000	N/A	Meno di 1 giorno	USD
Europe Fund	EUR	Contanti	5.559.743	N/A	Meno di 1 giorno	EUR
Global Fund	USD	Contanti	80.000	N/A	Meno di 1 giorno	USD

Comparto	Valuta	Tipo di garanzia	Valore di mercato nella valuta del	Qualità della garanzia	Tempo a scadenza della garanzia	Valuta della garanzia
UK Fund	GBP	Contanti	435.000	N/A	Meno di 1 giorno	GBP
US Fund	USD	Contanti	1.180.000	N/A	Meno di 1 giorno	USD

Analisi delle transazioni finanziarie di securities al 30 Settembre 2019

Al 30 settembre 2019 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 compensazione
Asia Fund	USD	Contratti per Differenza	(5.564.889)	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale
Emerging Markets Fund	USD	Contratti per Differenza	31.326.244	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale
Emerging Markets Fund	USD	Contratti per Differenza	270.776	Transazioni aperte	USA	Bilaterale
Europe Fund	EUR	Contratti per Differenza	5.141.803	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale
Global Fund	USD	Contratti per Differenza	(688.923)	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale
UK Fund	GBP	Contratti per Differenza	631.171	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale
UK Fund	GBP	Contratti per Differenza	(38.123)	Transazioni aperte	USA	Bilaterale
US Fund	USD	Contratti per Differenza	1.144.366	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale
US Fund	USD	Contratti per Differenza	(1.326)	Transazioni aperte	USA	Bilaterale

Garanzia garantita

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

Rendimento e costo delle transazioni finanziarie di securities

Il rendimento (reddito da dividendi e plusvalenze e minusvalenze realizzate e non, come pure commissioni sul prestito titoli) e i costi delle operazioni di finanziamento in titoli per il periodo chiuso il 30 settembre 2019 sono i seguenti:

Comparto	Valuta	Tipo di asset	Ritorno del fondo	% del rendimento totale	Costo del fondo	% del costo
Asia Fund	USD	Contratti per Differenza	970.678	100,00	(2.766.961)	100,00
Emerging Markets Fund	USD	Contratti per Differenza	(31.659.106)	100,00	(3.929.720)	100,00
Europe Fund	EUR	Contratti per Differenza	12.091.975	100,00	(974.521)	100,00
Global Fund	USD	Contratti per Differenza	779.453	100,00	(12.510)	100,00
Global Fund	USD	Prestito di titoli	1.884	87,50	-	-
UK Fund	GBP	Contratti per Differenza	1.042.997	100,00	(128.121)	100,00
US Fund	USD	Contratti per Differenza	734.852	100,00	(199.502)	100,00

Comparto	Valuta	Tipo di asset	Il ritorno di terze parti	% del rendimento totale	Ritorno del gestore degli investimenti	% del rendimento totale
Global Fund	USD	Prestito di titoli	269	12,50	0	0,00

Solo per soggetti residenti ad Hong Kong

Il Gestore e/o il Gestore degli investimenti possono effettuare operazioni per conto di un comparto con: (i) i conti di altri clienti gestiti dal Gestore, dal Gestore degli investimenti o dalle loro controllate; (ii) i loro conti interni (cioè, conti di proprietà del Gestore, del Gestore degli investimenti o delle eventuali persone collegate sulle quali possono esercitare il controllo e l'influenza) ("operazioni trasversali"). Le operazioni trasversali verranno effettuate solo nel rispetto delle disposizioni emanate dalle autorità competenti.

Per l'anno chiuso il 30 settembre 2019, la Società non ha effettuato operazioni trasversali.

Remunerazione

Indicazioni sui compensi

FIL Investment Management (Luxembourg) S.A. ("FIMLUX") è una Società di gestione autorizzata OICVM controllata al 100% da of FIL Limited ("FIL"). Il Gruppo FIL, costituito da FIL e dalle sue controllate, ha approvato una politica sui compensi applicabile a tutte le società del gruppo. Inoltre, FIMLUX ha una sua politica sui compensi che rispecchia da vicino quella del gruppo FIL. Nell'attuazione della sua politica, FIMLUX garantirà una buona governance aziendale e promuoverà una gestione del rischio sana ed efficace.

Politica remunerazione

La politica remunerazione non incoraggia alcun aumento del rischio che sarebbe incoerente con la propensione al rischio della Società, degli Articoli di Associazione o Prospetto. FIMLUX garantirà che le decisioni siano coerenti con la strategia, gli obiettivi e la politica sui compensi della Società nel suo complesso e cercherà di evitare l'insorgere i conflitti d'interesse.

I compensi fissi sono definiti come paga base più altri incentivi. La paga base viene stabilita a livello locale in riferimento a quella di aziende concorrenti, sulla base del ruolo e delle responsabilità specifici delle persone e della loro esperienza, delle loro qualifiche, del loro rendimento e del contributo complessivo a FIL. Questi livelli vengono riesaminati regolarmente.

I compensi variabili sono definiti come incentivi annuali e attribuzione di incentivi a lungo termine. Questi elementi facoltativi della retribuzione vengono stabiliti in base al rendimento individuale e alla sostenibilità complessiva della società (definita tenendo conto del rendimento finanziario e non e dei rischi aziendali e operativi associati).

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

FIMLUX garantirà che la politica sui compensi venga riesaminata ogni anno internamente e indipendentemente. La Politica sui compensi vale per tutti i dipendenti di FIMLUX, compresi quelli le cui attività professionali hanno una ripercussione sostanziale sul profilo di rischio della Società di gestione o dei fondi OICVM da essa gestiti ("Personale identificato OICVM"). Il personale identificato OICVM comprende membri del Consiglio d'Amministrazione della Società di gestione, la dirigenza superiore, i responsabili delle funzioni di controllo pertinenti e quelli di altre funzioni fondamentali. Alle persone interessate vengono comunicate almeno una volta all'anno la loro qualifica e le implicazioni della stessa.

Compenso totale pagato al personale della Società di gestione e ai suoi incaricati per l'esercizio finanziario trascorso	EUR 4.889.703
Di cui, quota fissa	EUR 3.842.312
Di cui, quota variabile	EUR 1.047.391
Numero totale di dipendenti della Società di gestione e dei suoi incaricati (al 30/06/2019)	66
Quota di compenso attribuibile alla SICAV (al 30/06/2019)	1,64%

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

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

**FIL Investment Management
(Hong Kong) Limited**

Level 21
Two Pacific Place
88 Queensway
Admiralty
Hong Kong

**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

**Skandinaviska Enskilda Banken AB
(publ), SE-106 40 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 Pensions Management
Oakhill House
130 Tonbridge Road
Hildenborough
Tonbridge, Kent TN11 9DZ
Regno Unito
Telefono: (44) 1732 777 377
Fax: (44) 1732 777 262

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