

Relazione annuale e bilancio

Per l'esercizio chiuso
30 Settembre 2020
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	37
Informazioni aggiuntive non sottoposte a revisione	39
Contatti	42

I Introduzione

Fidelity Active SStrategy (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 2020. 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 2019.

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 2020 era superiore a USD 2.513 milioni (2019: USD 1.947 milioni).

Pandemia di COVID-19

Da gennaio 2020, a causa della pandemia di COVID-19, i mercati finanziari globali hanno fatto registrare una significativa volatilità. Ciò ha comportato gravi interruzioni della catena di approvvigionamento, restrizioni dei viaggi e alle frontiere, un calo della domanda dei consumatori e un'incertezza generale dei mercati. I piani di emergenza aziendale FIL Limited Group ("FIL", "FIL International" o "Fidelity") sono stati attivati gradualmente in tutte le sedi di FIL International sin dall'inizio del 2020. Tra di essi figura la decisione di organizzare l'accesso remoto per consentire al personale del Gruppo FIL di lavorare da casa.

Nonostante queste circostanze eccezionali, tutti i controlli relativi alla SICAV sono rimasti invariati e continuano a funzionare. Fino ad oggi non sono stati riscontrati problemi significativi a livello operativo o prestazionale né interruzioni di sistema.

Fidelity International (compresa FIMLUX) sta vivendo una fase di marcata liquidità e di monitoraggio delle controparti trasversale ai portafogli della SICAV. I dati di mercato e sulle operazioni rilevanti per qualsiasi comparto della società sono stati esaminati e analizzati più frequentemente durante questo periodo al fine di garantire un accurato calcolo del NAV, in modo che sia pienamente rappresentativo delle condizioni di mercato prevalenti e al fine di considerare potenziali aree di interesse e se sia o meno nell'interesse degli Azionisti della SICAV invocare ulteriori misure di gestione della liquidità.

In conformità con l'aggiornamento delle FAQ sullo swing pricing della CSSF, emesse il 20 marzo 2020, sono state approvate alcune modifiche alla politica di swing pricing in risposta alla situazione del mercato, come comunicato agli Azionisti mediante pubblicazione sul sito web di Fidelity. Una copia è reperibile sul sito www.fidelity.lu.

Il Consiglio d'Amministrazione della Società è stato tenuto debitamente e opportunamente informato sulle questioni relative all'impatto del COVID-19 sulla Società e sulle misure adottate per garantire che l'interesse degli azionisti rimanga una priorità.

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 2020 c'è stata la seguente modifica al Consiglio di Fidelity Active SStrategy: Rani Jandu è stato nominato Amministratore della Società con decorrenza 12 marzo 2020

Gli Amministratori della Società di gestione al 30 settembre 2020 sono elencati anche a pagina 5.

Responsabilità del Consiglio

Il Consiglio è responsabile della strategia globale della Società.

V Gestione della Società

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

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

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

- stabilire idonee politiche contabili e adottarle in modo coerente;
- redigere le Relazioni annuali e i Bilanci secondo il principio della gestione continuativa;
- mantenere idonee registrazioni contabili che indichino in qualsiasi momento la posizione finanziaria della Società; e
- 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 FIMLUX in carica al 30 settembre 2020 sono indicati a pagina 5. Con decorrenza 1° gennaio 2020 Paul Witham è stato nominato FR.

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 2020.
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 subdepositori 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 2020.
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 l'11 marzo 2021 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 2020;
- 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

10 dicembre 2020

Consiglio d'Amministrazione di Fidelity Active STrategy al 30 settembre 2020

Florence Alexandre

Amministratore
Granducato di Lussemburgo

Rani Jandu

Amministratore
Regno Unito

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

Paul Witham

Funzionario responsabile
Granducato di Lussemburgo

Karin Winklbauer

Funzionario responsabile
Granducato di Lussemburgo

[^]Direttore non esecutivo

Situazione dei mercati

Nel corso del periodo di 12 mesi i mercati delle azioni globali, misurati con l'indice MSCI All Country World (Net Total Return), hanno fatto registrare un 10,4% in termini di dollari USA. I prezzi delle azioni hanno fatto registrare un significativo aumento nel periodo aprile-settembre, dopo un rapido declino nel primo trimestre del 2020, in quanto lo scoppio della pandemia di COVID-19 ha pesato sulle prospettive economiche globali. Con una risposta senza precedenti, le autorità di tutto il mondo hanno annunciato lockdown su larga scala e restrizioni ai viaggi per ridurre i contagi e hanno presentato misure politiche per mitigarne l'impatto economico. Nel corso del periodo l'atteggiamento degli investitori è stato supportato anche dai progressi dei potenziali vaccini e trattamenti anti COVID-19, dalla ripresa dell'attività economica a fronte dell'allentamento delle chiusure in tutte le economie e dalle ulteriori misure di stimolo.

Andamento regionale

Nel periodo in esame le azioni europee, misurate con l'indice MSCI Europe (Net Total Return), hanno fatto registrare un calo del 7,8% in termini di euro (-0,8% in termini di dollari USA). L'anno 2020 era iniziato con una nota positiva, grazie all'ottimismo generato dall'alleggerimento delle tensioni commerciali tra Cina e Stati Uniti. Tuttavia i guadagni sono stati più che annullati dalle crescenti preoccupazioni legate all'epidemia di COVID-19. A marzo la situazione è peggiorata, quando l'epicentro della pandemia si è spostato in Europa, e diversi paesi hanno introdotto misure di confinamento completo o parziale per arginare la diffusione del virus. Al drastico calo registrato nel primo trimestre è seguito un forte rimbalzo nei due trimestri successivi. La volatilità è rimasta elevata a causa delle preoccupazioni legate alla recrudescenza dei contagi e all'effettiva disponibilità di un vaccino. Nel frattempo il supporto della politica monetaria decisa dalle banche centrali e il sostegno fiscale dei governi hanno aiutato gli stati membri a mitigare la recessione e successivamente hanno sostenuto il mercato. In una situazione di questo tipo, la maggior parte dei settori ha chiuso il periodo in territorio negativo, con i titoli energetici e finanziari che hanno fatto registrare il calo più significativo. I titoli dell'assistenza sanitaria sono stati tra quelli che hanno fatto registrare la migliore performance, ma hanno ottenuto buoni risultati anche i titoli tecnologici e quelli dei servizi di pubblica utilità.

Nel periodo in esame le azioni del Regno Unito, misurate con l'indice FTSE All Share (Total Return), hanno fatto registrare un calo del 16,6% in termini di sterline (-12,5% in termini di dollari USA). Il momentaneo ottimismo dovuto alla vittoria elettorale del partito conservatore al governo, che avrebbe dovuto ridurre le incertezze sulla Brexit, ha lasciato il posto alle preoccupazioni per la rapida diffusione del COVID-19. La pandemia e le misure di contenimento hanno provocato un drastico rallentamento dell'attività economica e societaria e messo pressione agli utili societari, ai dividendi e ai prezzi delle azioni. Questi fattori, uniti alla crisi della domanda di petrolio e ai mancati tagli alla produzione, hanno causato un forte calo del prezzo del petrolio ed esacerbato la volatilità del mercato. I mercati hanno risentito anche delle notizie secondo cui l'Unione Europea e i negoziatori del Regno Unito non stavano ottenendo progressi significativi per il raggiungimento di un accordo commerciale sui rapporti post-Brexit. Verso la fine del periodo, tuttavia, le azioni si sono risollevate grazie alle misure politiche senza precedenti poste in essere dalle autorità di ogni parte del mondo per affrontare la crisi del COVID-19, all'ottimismo circa il ritmo della ripresa economica dopo le chiusure e ai progressi verso la realizzazione di un vaccino efficace. A livello di settori, quello delle scorte di petrolio e gas è stato fra quelli che hanno maggiormente segnato il passo, in quanto sia le società, sia gli investitori hanno dato per scontato un rallentamento della domanda e un calo del prezzo del petrolio. I settori più resilienti, come i servizi di pubblica utilità, l'informatica e l'assistenza sanitaria hanno fatto registrare ottime performance.

Nel periodo in esame le azioni USA, misurate con l'indice S&P 500 (Net Total Return), hanno fatto registrare un 14,5% in termini di dollari USA. Le azioni hanno ricevuto un certo sostegno dalla tregua commerciale tra Stati Uniti e Cina decisa tra la fine del 2019 e l'inizio del 2020. Tuttavia, questi guadagni sono stati di breve durata, dal momento che i mercati sono precipitati sulla scia della crescente paura per la pandemia e del crollo del prezzo del petrolio. Nel periodo successivo a marzo le azioni hanno fatto registrare una forte ripresa, resa possibile dai livelli record delle misure di stimolo, dai segnali di ripresa economica e dai progressi fatti nello studio di un vaccino contro il COVID-19. Nonostante la recrudescenza dei contagi negli ultimi mesi, gli investitori non hanno perso fiducia circa la possibilità di superamento della pandemia, grazie ai diversi vaccini in fase di sperimentazione. Negli Stati Uniti gli utili del secondo trimestre sono risultati molto migliori del previsto.

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 17,8% in termini di dollari USA. Il periodo è iniziato con una nota positiva perché hanno influito positivamente sull'atteggiamento degli investitori l'allentamento della politica monetaria da parte delle banche centrali globali e i segnali di negoziati tra Stati Uniti e Cina. All'inizio del 2020 la diffusione della pandemia ha sollevato i timori di un contagio globale e preoccupazioni circa il suo potenziale impatto sull'attività economica, che hanno innescato un sell-off indiscriminato sui mercati dei titoli, in particolare nel mese di marzo. Nella seconda metà del periodo le azioni hanno fatto registrare un rimbalzo grazie all'allentamento delle chiusure e alle costanti misure di sostegno e di stimolo da parte dei governi e delle banche centrali regionali, a riprova del loro impegno a sostenere l'attività economica. Anche i segnali globali sono stati incoraggianti, con un flusso di notizie positivo sui potenziali vaccini e sulle potenziali cure contro il COVID-19. Tuttavia, l'incertezza ha prevalso dopo che si è avuta una recrudescenza dei contagi a livello globale. A livello di paesi, la ripresa dell'economia cinese ha continuato ad accelerare. Anche i mercati hanno reagito positivamente quando l'autorità di regolamentazione dei titoli cinesi ha approvato la prima tranche di fondi scambiati in borsa (ETF), che dovrebbero attirare nuovi afflussi di capitali verso il mercato STAR in stile Nasdaq di Shanghai. Le azioni taiwanesi hanno beneficiato della buona performance del settore informatico. Le azioni coreane hanno risentito positivamente della ripresa della liquidità. Le azioni indiane sono rimaste in gran parte invariate a fronte della ripresa dell'attività economica, con una graduale riapertura dell'economia. A livello regionale, hanno guadagnato di più il settore informatico e quello dei beni di lusso.

Nel corso del periodo in esame le azioni dei mercati emergenti, misurate con l'indice MSCI Emerging Markets (Net Total Return), sono aumentate del 10,5% in termini di dollari USA. I mercati hanno iniziato il periodo in positivo, ma hanno accusato un drastico calo nel primo trimestre del 2020 a seguito dello scoppio della pandemia di COVID-19, che si è diffusa dalla Cina in moltissimi paesi. Tuttavia, verso la fine del periodo, i mercati emergenti hanno recuperato le perdite grazie all'ottimismo destato dalla graduale riapertura dell'economia globale dopo le chiusure, dal costante sostegno monetario e fiscale, dalle notizie sullo sviluppo dei vaccini e dai segnali di ripresa dell'economia cinese. I guadagni sono stati in parte annullati dopo che la US Federal Reserve a settembre ha detto che avrebbe mantenuto i tassi d'interesse ai minimi storici. Anche il prezzo del petrolio è cresciuto rispetto ai minimi storici a fronte della ripresa della domanda, quando le economie hanno iniziato a riprendersi dopo le chiusure. A settembre si è avuta una recrudescenza delle preoccupazioni, quando l'Arabia Saudita ha tagliato il prezzo ufficiale di vendita in Asia e negli Stati Uniti, causando un drastico calo del mercato. Nei mercati emergenti dell'Asia le azioni cinesi sono state tra quelle che hanno fatto registrare le performance migliori. La Cina ha annullato tutte le perdite provocate dal virus, ritornando in positivo. Tuttavia i guadagni sono stati limitati dalle rinnovate tensioni tra Cina e Stati Uniti, quando il presidente Donald Trump ha messo fuori legge TikTok e WeChat. Gli Stati Uniti hanno anche annunciato un inasprimento delle restrizioni nei confronti del gigante cinese delle telecomunicazioni Huawei Technologies, nel tentativo di limitarne l'accesso ai componenti elettronici. Il mercato taiwanese ha superato il precedente livello massimo trentennale, grazie all'impennata dei titoli tecnologici. Le azioni latinoamericane hanno deluso gli investitori, dal momento che le valute sono crollate nel corso del periodo.

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 2020.

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 30.09.2020 : USD 480 MILIONI

Analisi del Gestore

La classe A-ACC-USD del comparto ha reso il 10,1% in termini di dollari USA netti, facendo registrare una performance inferiore a quella dell'indice MSCI All Country Asia ex Japan (Net Total Return), che nel periodo ha reso il 17,8%.

Le posizioni lunghe del comparto hanno eroso i rendimenti relativi, mentre quelle brevi hanno contribuito alla performance. Nelle strategie long book alcuni titoli finanziari hanno frenato i rendimenti a fronte delle preoccupazioni per la crescita degli utili a medio termine. Le azioni Dah Sing Financial Holdings, con sede a Hong Kong, hanno accusato un calo. La banca offre un'opportunità di ristrutturazione, ha un solido bilancio e il suo titolo viene scambiato con valutazioni interessanti. Le preoccupazioni di recessione pesano sulle azioni di Singapore, come quelle della United Overseas Bank (UOB). L'istituto può contare su un valido gruppo dirigente, un'impostazione conservativa per quanto riguarda le sottoscrizioni e un solido bilancio. Anche le azioni della Bank Central Asia indonesiana e dell'indiana HDFC Bank hanno accusato un calo. Entrambe le banche detengono una buona posizione di mercato e solidi fondamentali e stanno beneficiando di una crescita strutturale nei rispettivi mercati. Il dato incoraggiante è che hanno apportato valore alcune società con solidi business model. Il produttore cinese di biciclette elettriche Yadea ha fatto registrare dei guadagni, grazie a una forte accelerazione del fatturato e al fatto che le persone evitano i trasporti pubblici per la paura del contagio. Gli utili di Taiwan Semiconductor Manufacturing Company sono stati trainati dalla forte accelerazione dei ricavi nel settore dei computer di fascia alta e in quello della telefonia mobile. La coreana Naver ha fatto registrare un aumento delle transazioni di vendita online sulla sua piattaforma. Per quanto riguarda le strategie short book, la posizione in Singapore Press Holdings si è rivelata favorevole grazie alle previsioni caute del gruppo dirigente per quanto riguarda i rami d'azienda editoria e immobiliare. La posizione in Thai Oil ha contribuito ai rendimenti, per via degli utili modesti e del forte indebitamento dell'azienda. A fine periodo l'esposizione azionaria netta del comparto era pari al 97,6%, un dato in linea con l'intervallo tipico del 90-110%. L'esposizione lunga era pari al 122,1% mentre quella breve si era attestata a -24,6%.

Il mercato offre delle opportunità relativamente ai titoli con valutazioni inferiori a quelle che dovrebbero essere e alle idee emergenti. Nel breve periodo il gestore si concentra su aziende in grado di beneficiare della normalizzazione dei consumi quando termineranno le chiusure. Nel medio periodo il gestore si orienta sui titoli di società in grado di beneficiare delle misure di stimolo fiscale, mentre nel lungo periodo le opportunità vengono cercate in quelle che offrono prodotti e servizi per consentire alle aziende di tutto il mondo di non farsi trovare impreparate di fronte alla rivoluzione digitale.

MAGGIORI PARTECIPAZIONI AL 30.09.2020*

	Azioni o valore nominale (USD)	Attivo netto (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing	40.843.142	8,52
Alibaba Group Holding	29.288.312	6,11
Samsung Electronics	15.299.860	3,19
E.Sun Financial Holding	10.630.280	2,22
Bank Central Asia	10.382.850	2,17
China Mengniu Dairy	10.065.943	2,10
Poya International	9.533.774	1,99
HDFC Bank	9.453.978	1,97
Reliance Industries	9.192.110	1,92
MediaTek	8.763.661	1,83

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2020*

	Attivo netto (%)
Cina	26,75
Taiwan	19,60
India	12,02
Corea	9,68
Hong Kong	8,48
Indonesia	3,62
Tailandia	3,15
Singapore	2,69
Filippine	1,75
USA	0,95
Malesia	0,54
Canada	0,44

Rendimento totale al 30.09.2020

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	10,1%	17,8%	60,0%	65,5%	9,8%	70,2%	53,8%	7,2%
Azioni A-ACC (EUR)	02.04.2014	02.04.2014	2,3%	9,5%	52,1%	57,5%	8,7%	86,9%	77,0%	10,1%
Azioni A-ACC (SGD)	16.05.2016	16.05.2016	8,7%	16,3%	-	-	-	50,4%	64,7%	9,8%
Azioni A-Dist (Eur) (Euro/USD coperte)	14.12.2016	14.12.2016	7,5%	14,9%	-	-	-	24,6%	32,6%	6,0%
Azioni I-ACC (USD)	31.01.2013	31.01.2013	11,2%	17,8%	67,4%	65,5%	10,9%	81,9%	53,8%	8,1%
Azioni Y-ACC (USD)	31.01.2013	31.01.2013	10,8%	17,8%	65,1%	65,5%	10,5%	78,3%	53,8%	7,8%
Azioni Y-ACC (EUR)	16.03.2017	16.03.2017	3,0%	9,5%	-	-	-	18,1%	22,4%	4,8%
Azioni Y-ACC (GBP)	31.01.2013	31.01.2013	5,2%	12,3%	92,8%	93,9%	14,0%	118,4%	88,7%	10,7%

*Tenere presente che il valore di mercato dichiarato per le partecipazioni principali consiste nel valore di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati. Inoltre, 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 30.09.2020 : USD 464 MILIONI

Analisi del Gestore

La classe A-ACC-USD del comparto ha reso il 12,4% 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 il 10,5%. Le strategie long book e yield enhancement hanno fatto registrare una buona performance, mentre le posizioni brevi hanno pesato sulla performance relativa.

Per quanto riguarda i settori, quelli dei materiali, dei beni di lusso e di largo consumo e dei prodotti energetici hanno contribuito alla performance, mentre il settore informatico e quello finanziario l'hanno erosa. Per quanto riguarda i materiali, i titoli minerari sudafricani hanno fatto registrare un buon andamento: DRD Gold e Sibanye Stillwater hanno beneficiato di una situazione senza precedenti d'incertezza e di politiche di alleggerimento da parte delle banche centrali, che ha provocato l'aumento del prezzo dell'oro. Il considerevole contributo dei beni di lusso è da ricondurre principalmente alle partecipazioni cinesi, come quelle in Zhongsheng Group, Midea Group e Alibaba; la propensione al rischio è aumentata a fronte delle notizie sullo sviluppo dei vaccini e dei segnali di ripresa dell'economia cinese. La performance dei titoli informatici è risultata di segno contrapposto. Il titolo Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) è stato uno di quelli che hanno maggiormente contribuito alla performance dopo l'annuncio di Intel dell'intenzione di esternalizzare la produzione, una decisione che non potrà che andare a vantaggio di TSMC, stante la necessità di affidabilità e di tecnologie all'avanguardia. I guadagni sono stati comunque annullati da alcune posizioni corte del comparto nei titoli tecnologici asiatici. A fine periodo l'esposizione azionaria netta del comparto era rimasta al 100,3%, un dato in linea con l'intervallo tipico del 90-110%, mentre l'esposizione breve era pari al -28,8%.

Manteniamo un atteggiamento positivo in previsione di un'inevitabile seconda ondata di contagi di COVID-19, convinti come siamo che sarà gestibile. La Cina ha evidenziato una straordinaria resilienza, con un minimo ricorso a misure di stimolo fiscali e monetarie diversamente dal mondo occidentale. Le banche centrali continueranno a fornire sostegno, per cui i tassi resteranno a lungo bassi. Ciò comporta un maggior "effetto paese", esacerbato dalla diversità delle risposte politiche e condizionato dal profilo di debito e dai livelli di attività economica dei singoli paesi. Per quanto riguarda le azioni i mercati emergenti continuano a offrire molte opportunità. In particolare il consolidamento e le dimensioni industriali offrono chiari vantaggi, di cui beneficiano alcune delle aziende leader del mercato a livello mondiale che hanno sede nei paesi in via di sviluppo.

MAGGIORI PARTECIPAZIONI AL 30.09.2020*

	Azioni o valore nominale (USD)	Attivo netto (%)
Naspers	28.319.741	6,11
Alibaba Group Holdings ADR	23.259.180	5,02
HDFC Bank	22.909.308	4,94
Tencent Holdings	19.015.891	4,10
Sibanye Stillwater	16.889.441	3,64
Midea Group (B)	12.771.542	2,75
DRDGOLD	11.812.034	2,55
Infosys	11.635.615	2,51
Sberbank of Russia (Pref'd)	11.631.666	2,51
Sany Heavy Industry	10.972.635	2,37

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2020*

	Attivo netto (%)
Cina	28,74
Sudafrica	13,77
India	11,03
Russia	10,39
Corea	2,37
Taiwan	2,34
Brasile	2,33
USA	2,31
Monaco	1,97
Cipro	1,95
Indonesia	1,33
Regno Unito	1,04

Rendimento totale al 30.09.2020

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)	31.10.2011	31.10.2011	12,4%	10,5%	36,3%	53,6%	6,4%	64,0%	34,9%	5,7%
Azioni A-ACC (EUR)	01.04.2015	01.04.2015	4,6%	2,8%	29,5%	46,2%	5,3%	3,8%	15,5%	0,7%
Azioni A-ACC (EUR) (coperte)	31.10.2011	31.10.2011	11,6%	10,1%	18,8%	33,8%	3,5%	63,0%	33,4%	5,6%
Azioni E-ACC (EUR)	07.05.2013	07.05.2013	3,7%	2,8%	24,9%	46,2%	4,6%	36,9%	37,4%	4,3%
Azioni I-ACC (USD)	31.10.2011	31.10.2011	13,5%	10,5%	43,1%	53,6%	7,4%	78,5%	34,9%	6,7%
Aziponi I-Dist (USD)	14.11.2018	14.11.2018	13,6%	10,5%	-	-	-	26,7%	17,1%	13,4%
Azioni Y-ACC (USD)	31.10.2011	31.10.2011	13,2%	10,5%	40,7%	53,6%	7,1%	74,2%	34,9%	6,4%
Azioni Y-ACC (EUR)	25.01.2016	25.01.2016	5,3%	2,8%	-	-	-	38,4%	56,3%	7,2%
Azioni Y-ACC (GBP)	31.10.2011	31.10.2011	7,8%	5,4%	64,9%	80,0%	10,5%	116,2%	68,4%	9,0%
Azioni Y-DIST (USD)	05.10.2015	05.10.2015	13,2%	10,5%	-	-	-	36,6%	48,1%	6,4%

*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.

*Le partecipazioni principali non comprendono partecipazioni in Equity Linked Notes

**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 30.09.2020 : EUR 1.252 MILIONI

Analisi del Gestore

La classe A-ACC-EUR del comparto ha reso il 12,2% 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 fatto registrare un calo del 7,8%. Hanno contribuito ai rendimenti sia le posizioni lunghe, sia quelle brevi. La performance ha risentito positivamente dell'andamento soddisfacente dei titoli informatici e del posizionamento favorevole nel settore dell'assistenza sanitaria (sovraponderato) e in quello finanziario (sottoponderato). Per quanto riguarda l'informatica, hanno maggiormente contribuito ai rendimenti i titoli delle piattaforme di pagamento elettronico Nexi e Ingenico. Nel settore dell'assistenza sanitaria le azioni Qiagen hanno fatto registrare una buona performance. La mancata esposizione lunga ai titoli energetici, come Royal Dutch Shell e BP, si è rivelata favorevole, in quanto la loro quotazione è diminuita di pari passo con il calo del prezzo del petrolio.

I gestori continuano a investire in aziende con fattori di crescita secolare e caratteristiche di qualità, e scelgono i settori e i paesi in cui trovano le opportunità d'investimento più interessanti sulla base di analisi dettagliate di tipo bottom-up. Il comparto mantiene una significativa esposizione ai settori informatico, industriale e dell'assistenza sanitaria. Attualmente il comparto è sottoponderato nei beni di largo consumo, dal momento che i titoli di molte di queste società vengono scambiati con multipli di valutazione elevati, anche se l'esposizione al sottosectore del tabacco rimane in quanto i gestori la considerano ancora valida. Anche i titoli dei settori energetico, dei materiali e finanziario rimangono sottoponderati per via della difficoltà di trovare società interessanti, in cui la tesi d'investimento non dipenda da fattori macro, né dalle previsioni dei prezzi delle materie prime. A fine periodo l'esposizione azionaria netta del comparto era pari al 95,7%, un dato in linea con l'intervallo tipico del 90-110%. L'esposizione lunga era pari al 108,7% mentre quella breve si era attestata a -13,0%.

Anche se la ripresa rispetto alle chiusure provocate dal virus e alla recessione sta ancora avendo l'impatto maggiore sulle prospettive dell'economia, i gestori restano fedeli alla loro filosofia d'investimento, cercando d'investire in aziende in grado di prosperare nel lungo periodo indipendentemente dal contesto macroeconomico. Il comparto investe in società i cui titoli vengono scambiati a un valore inferiore a quello intrinseco e che sta crescendo nel tempo. I gestori si concentrano su fatti abbastanza prevedibili: business model, elementi strutturali, economia industriale, rendimenti, tendenze di lungo periodo e valutazione.

MAGGIORI PARTECIPAZIONI AL 30.09.2020*

	Azioni o valore nominale (EUR)	Attivo netto (%)
SAP	81.662.667	6,52
Novo Nordisk (B)	70.095.445	5,60
Swedish Match	50.645.942	4,04
Experian	48.782.831	3,90
Nexi	46.009.795	3,67
Infineon Technologies	45.982.747	3,67
Assa Abloy (B)	44.777.221	3,58
Ingenico Group	41.384.498	3,30
Grifols	41.330.110	3,30
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	38.582.839	3,08

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2020*

	Attivo netto (%)
Regno Unito	18,10
Germania	17,90
Francia	11,49
Paesi Bassi	11,14
Svezia	9,29
Svizzera	8,67
Irlanda	7,27
Spagna	6,54
Danimarca	5,60
Italia	3,67

Rendimento totale al 30.09.2020

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 (EUR)	01.10.2004	04.10.2004	12,2%	-7,8%	48,5%	17,1%	8,2%	384,0%	118,5%	10,4%
Azioni A-DIST (EUR)	08.02.2016	08.02.2016	8,7%	-7,8%	-	-	-	59,9%	28,9%	10,6%
Azioni A-DIST (GBP)	22.02.2008	22.02.2008	15,1%	-5,4%	82,8%	44,2%	12,8%	219,8%	87,5%	9,7%
Azioni E-ACC (EUR)	22.02.2008	22.02.2008	11,4%	-7,8%	43,0%	17,1%	7,4%	136,8%	55,7%	7,1%
Azioni I-ACC (EUR)	22.02.2008	22.02.2008	11,5%	-7,8%	53,4%	17,1%	8,9%	186,3%	55,7%	8,7%
Azioni W-ACC (GBP)	11.03.2014	11.03.2014	15,7%	-5,4%	88,3%	44,2%	13,5%	86,4%	38,5%	10,0%
Azioni Y-ACC (EUR)	22.02.2008	22.02.2008	12,9%	-7,8%	53,4%	17,1%	8,9%	181,4%	55,7%	8,5%

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

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

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

Vedere la sezione Note sulle performance a pagina 7.

DIMENSIONI DEL COMPARTO AL 30.09.2020 : USD 24 MILIONI

Analisi del Gestore

La classe A-ACC-USD del comparto ha fatto registrare un calo dell'8,6% in termini di dollari USA netti, facendo registrare una performance inferiore a quella dell'indice MSCI All Country World (Net Total Return), che nel periodo ha reso il 10,4%. Sia le posizioni lunghe, sia quelle brevi hanno eroso i rendimenti. A livello di settori alcuni titoli industriali e dei generi di largo consumo e la posizione sovraperponderata negli energetici sono stati gli elementi che hanno maggiormente eroso i rendimenti, mentre ha apportato valore relativo la posizione sottoperponderata nel settore finanziario e la scelta dei titoli in quello dei beni di lusso.

Per quanto riguarda il settore industriale, i titoli Rolls-Royce e General Electric sono stati quelli che hanno eroso maggiormente i rendimenti, soprattutto a causa della sospensione dell'attività a seguito della pandemia di COVID-19. Tuttavia gli elementi trainanti della domanda sono ancora intatti e dovrebbero risultare favorevoli con la graduale ripresa delle economie globali. I titoli di entrambe le aziende, e di qualche altra che opera nel settore dei viaggi e del tempo libero come Tripadvisor, vengono scambiati a un prezzo decisamente più basso rispetto al loro valore intrinseco. Per quanto riguarda invece il settore energetico, il calo significativo del prezzo del petrolio e il peggioramento delle prospettive della domanda hanno danneggiato posizioni come Baker Hughes. I titoli della società di trasporto di gas naturale liquido Golar LNG sono stati tra quelli che hanno maggiormente eroso i rendimenti a seguito delle accuse mosse nei confronti del CEO di una joint-venture controllata che hanno influito negativamente sui piani di acquisizione di capitali. Per quanto riguarda gli altri settori, le azioni Coty, una multinazionale con sede negli Stati Uniti che opera nel settore della cosmesi, hanno accusato un calo a seguito dei timori che la dirigenza potrebbe aver pagato un prezzo troppo elevato per l'acquisizione di Kylie Cosmetics. Sul versante positivo Tesla - la più importante azienda produttrice di auto elettriche - ha dichiarato un forte aumento nella fornitura di veicoli, che ha evidenziato la capacità dell'azienda di far fronte alle difficoltà di fornitura, facendola emergere come un'importante concorrente affidabile nel settore delle auto di nuova generazione. Nuance Communications ha fatto registrare una forte crescita dei ricavi rispetto all'anno precedente per la piattaforma cloud Dragon Medical. L'azienda ha anche beneficiato di una forte accelerazione delle nuove soluzioni basate sul cloud. A fine periodo, l'esposizione azionaria netta del comparto era pari al 100,1%, comprese l'esposizione lunga (128,7%) e quella breve (-28,6%).

Il gestore continua a tener fede al suo stile di investimento contrarian-value e gestisce un portafoglio con un active money decisamente elevato. L'attenzione resta concentrata su una scelta di titoli di tipo bottom-up, a riprova che si tratta del principale elemento da cui dipendono rischi e rendimenti.

MAGGIORI PARTECIPAZIONI AL 30.09.2020*

	Azioni o valore nominale (USD)	Attivo netto (%)
AP Moller - Maersk (B)	1.803.302	7,38
Bunge	1.507.958	6,17
Bayer	1.492.577	6,11
Cigna	1.387.568	5,68
General Electric	1.318.126	5,39
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	1.101.396	4,51
ConvaTec Group	972.442	3,98
Mylan	951.449	3,89
Serco Group	897.080	3,67
Z Holdings	791.825	3,24

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AL 30.09.2020*

	Attivo netto (%)
USA	43,78
Regno Unito	10,86
Giappone	9,67
Danimarca	7,38
Germania	6,11
Svezia	4,51
Cina	3,56
Svizzera	2,50
Italia	2,35
Israele	1,89
Bermuda	1,80
India	1,75

Rendimento totale al 30.09.2020

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	-8,6%	10,4%	26,2%	63,3%	4,8%	21,5%	69,7%	2,8%
Azioni A-ACC (EUR)	02.04.2014	02.04.2014	-15,1%	2,7%	19,6%	55,4%	3,6%	33,0%	82,1%	4,5%
Azioni E-ACC (EUR)	30.09.2013	30.09.2013	-15,6%	2,7%	15,6%	55,4%	2,9%	32,9%	95,8%	4,2%
Azioni I-ACC (USD)	30.09.2013	30.09.2013	-7,7%	10,4%	32,5%	63,3%	5,8%	30,2%	69,7%	3,8%
Azioni Y-ACC (USD)	30.09.2013	30.09.2013	-8,1%	10,4%	30,3%	63,3%	5,4%	27,1%	69,7%	3,5%
Azioni Y-ACC (EUR)	30.09.2013	30.09.2013	-14,4%	2,7%	24,2%	55,4%	4,4%	46,8%	95,8%	5,6%
Azioni Y-ACC (GBP)	30.09.2013	30.09.2013	-12,6%	5,3%	51,9%	91,3%	8,7%	58,5%	112,5%	6,8%

*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 All Country World (Net Total Return) Index

Vedere la sezione Note sulle performance a pagina 7.

DIMENSIONI DEL COMPARTO AL 30.09.2020 : GBP 21 MILIONI

Analisi del Gestore

La classe A-ACC-GBP del comparto ha fatto registrare un calo del 6,2% in termini di sterline nette, con una performance superiore a quella dell'indice FTSE All Share (Total Return), che nel periodo ha fatto registrare un calo del 16,6%. Il portafoglio non è stato immune dal sell-off registrato a febbraio e marzo, ma si è dimostrato significativamente più resiliente rispetto al mercato allargato. Anche se il fatto di essersi concentrati sulla validità dei franchise e sulla solidità dei bilanci ha pagato, l'esposizione a settori particolarmente colpiti dalle misure di contenimento del COVID-19, come l'edilizia, la grande distribuzione e l'aerospaziale, ha frenato i rendimenti. L'esposizione limitata ai titoli petroliferi e a quelli bancari si è invece rivelata positiva a fronte del calo del prezzo del petrolio e dei tassi d'interesse. Nel complesso, le strategie short book hanno contribuito alla performance, mentre quelle long book sono rimaste sotto pressione, accusando un calo in termini assoluti.

Nel corso del periodo il gestore ha approfittato del sell-off per inserire in portafoglio partecipazioni con valutazioni interessanti come Reckitt Benckiser, L'Oreal e Burberry, mentre ha venduto posizioni nel settore dei viaggi come WH Smith, Compass e Whitbread, per via delle preoccupazioni delle conseguenze sulla redditività e sui bilanci del lungo periodo di calo delle attività. Per quanto riguarda il settore energetico, la posizione in BP è stata venduta per acquistare i titoli della major norvegese Equinor e aumentare la partecipazione nei titoli della società estrattiva a basso costo del bacino permiano Pioneer Resources. A differenza di BP, che sta portando avanti una complessa transizione verso un mix energetico più diversificato, entrambe le aziende si contraddistinguono per la maggiore visibilità per quanto riguarda il capitale investito e il ritorno sugli investimenti. Le strategie short book, dal canto loro, hanno beneficiato dell'esposizione alle aziende che hanno risentito maggiormente delle misure di distanziamento sociale con bilanci meno solidi, e quindi meno in grado di far fronte alle ricadute della pandemia. A fine periodo l'esposizione azionaria netta del comparto era rimasta al 95,2%. Le strategie short book si sono attestate a -15,5%, quelle long book al 110,7%, dati - in entrambi i casi - inferiori a quelli dell'anno precedente, anche in assenza di variazioni nell'esposizione.

Stante le perduranti incertezze per quanto riguarda l'andamento dei contagi, come reagirà l'economia e quando le autorità inizieranno a revocare le misure di sostegno, il gestore ritiene che sia particolarmente giustificato concentrarsi su aziende di qualità, in grado di adattarsi ai cambiamenti delle circostanze.

MAGGIORI PARTECIPAZIONI AL 30.09.2020*

	Azioni o valore nominale (GBP)	Attivo netto (%)
Experian	1.146.713	5,35
Novo Nordisk (B)	1.083.388	5,05
Reckitt Benckiser Group	968.663	4,52
RELX	959.294	4,47
Ferguson	955.408	4,46
St James's Place	935.506	4,36
Roche Holding	887.189	4,14
Persimmon	839.336	3,91
Auto Trader Group	823.083	3,84
Rightmove	773.459	3,61

RIPARTIZIONE SETTORIALE AL 30.09.2020*

	Attivo netto (%)
Industriali	27,99
Prodotti voluttuari	21,40
Beni di largo consumo	13,54
Informatica	9,73
Sanità	9,19
Finanziari	6,20
Fondo di tipo aperto	5,97
Energia	4,20

Rendimento totale al 30.09.2020

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 (GBP)	14.03.2011	14.03.2011	-6,2%	-16,6%	33,1%	18,6%	5,9%	100,2%	54,8%	7,5%
Azioni I-ACC (GBP)	25.09.2019	25.09.2019	-7,1%	-16,6%	-	-	-	-6,2%	-15,4%	-6,1%
Azioni Y-ACC (GBP)	14.03.2011	14.03.2011	-6,2%	-16,6%	36,4%	18,6%	6,4%	109,7%	54,8%	8,1%

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

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

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

Vedere la sezione Note sulle performance a pagina 7.

DIMENSIONI DEL COMPARTO AL 30.09.2020 : USD 50 MILIONI

Analisi del Gestore

Nel corso dell'anno la classe A-ACC-USD del comparto ha fatto registrare un calo dell'1,7% in termini di dollari USA netti, con una performance inferiore rispetto a quella dell'indice S&P 500 (Net Total Return), che ha reso il 14,5%. Sia le posizioni lunghe, sia quelle brevi hanno eroso i rendimenti. A livello di settori, la scelta dei titoli in quello informatico e in quello dei beni di lusso ha eroso i rendimenti. Hanno invece apportato valore il posizionamento negli industriali e una posizione sovrapponderata nei servizi di comunicazione.

Per quanto riguarda il settore informatico, ha pesato sulla performance relativa la posizione sottoponderata in azioni tecnologiche mega-cap, che avevano fatto registrare la migliore performance nel corso del periodo. Il mancato possesso di Apple è stato l'elemento che ha maggiormente eroso la performance relativa, dal momento che la casa produttrice di computer destinati alla grande distribuzione ha superato i 2.000 miliardi di USD, con una crescita di 1.000 miliardi di USD in due anni. Anche la posizione sottoponderata in Microsoft e Amazon ha eroso i rendimenti relativi. Dal canto suo, la partecipazione in Tyson Foods è diminuita a fronte di un peggioramento delle prospettive di utili, in quanto si prevede che quest'anno le turbative legate all'epidemia di COVID-19 faranno aumentare i costi d'esercizio ed influiranno negativamente sui volumi. Sul versante positivo, ha apportato valore la posizione in Horizon Therapeutics. La casa biofarmaceutica ha beneficiato di risultati superiori al previsto relativamente al lancio di farmaci per la cura dell'oftalmopatia tiroidea negli adulti. Le azioni di Charter Communications sono cresciute grazie all'aumento della copertura della banda larga netta e al favorevole andamento dei principali indicatori di performance. Trattandosi della società di servizi via cavo e a banda larga in più forte crescita negli Stati Uniti, le prospettive del titolo sono favorite dal fatto che la dirigenza ha puntato solo sull'offerta di banda larga che comporta un aumento dei margini e una riduzione dei costi d'investimento. Anche la posizione corta in Boeing ha contribuito ai rendimenti a fronte della crisi diffusa che ha colpito il settore dei viaggi a seguito della pandemia e delle deboli prospettive della domanda. A fine periodo l'esposizione azionaria netta del comparto era rimasta al 92,7%, un dato in linea con l'intervallo tipico del 90-110%. La posizione a breve era rimasta al -29,9%.

La volatilità dei mercati rimarrà probabilmente a livelli superiori alla media, dal momento che inizia a svanire l'entusiasmo dopo la pubblicazione delle trimestrali, i titoli ciclici cercano di bilanciare i settori ad alta crescita e gli investitori restano con i piedi per terra nell'imminenza delle presidenziali americane. Il gestore continua ad acquistare titoli growth a lungo termine, che potrebbero dare buoni risultati in una serie di scenari macroeconomici.

MAGGIORI PARTECIPAZIONI AL 30.09.2020*

	Azioni o valore nominale (USD)	Attivo netto (%)
Horizon Therapeutics	2.739.851	5,49
Fiserv	1.685.853	3,38
Alphabet (A)	1.596.888	3,20
Fidelity National Information Services	1.386.072	2,78
FMC	1.262.558	2,53
AmerisourceBergen	1.236.768	2,48
Facebook (A)	1.142.027	2,29
Abbott Laboratories	1.130.865	2,27
Barrick Gold	1.112.678	2,23
McKesson	1.066.088	2,14

RIPARTIZIONE SETTORIALE AL 30.09.2020*

	Attivo netto (%)
Informatica	28,74
Sanità	16,94
Industriali	13,20
Finanziari	11,95
Prodotti voluttuari	7,06
Materiali	5,92
Energia	3,69
Beni di largo consumo	3,33
Fondo di tipo aperto	1,41

Rendimento totale al 30.09.2020

Classe di Azioni	Data di lancio	Performance dal	Un anno		Cinque anni		Dal lancio			
			Cumulativo per classe di azioni	Cumulativo per indice**	Cumulativo per classe di azioni	Cumulativo per indice**	Annualizzato per classe di azioni	Cumulativo per classe di azioni	Cumulativo per indice**	Annualizzato per classe di azioni
Azioni A-ACC (USD)	25.06.2013	25.06.2013	-1,7%	14,5%	52,7%	88,0%	8,8%	98,2%	134,9%	9,9%
Azioni A-ACC (EUR)	25.06.2013	25.06.2013	-8,6%	6,4%	45,1%	79,0%	7,7%	120,1%	161,9%	11,5%
Azioni A-ACC (EUR) (coperte)	25.06.2013	25.06.2013	-3,6%	11,7%	37,2%	67,8%	6,5%	77,3%	107,6%	8,2%
Azioni E-ACC (EUR)	25.06.2013	25.06.2013	-9,5%	6,4%	39,6%	79,0%	6,9%	108,9%	161,9%	10,7%
Azioni I-ACC (USD)	25.06.2013	25.06.2013	-0,8%	14,5%	60,3%	88,0%	9,9%	111,7%	134,9%	10,9%
Azioni Y-ACC (USD)	25.06.2013	25.06.2013	-1,1%	14,5%	57,7%	88,0%	9,5%	107,6%	134,9%	10,6%
Azioni Y-ACC (GBP)	25.06.2013	25.06.2013	-5,7%	9,1%	83,0%	120,3%	12,8%	145,1%	179,9%	13,1%

*Tenere presente che il valore di mercato dichiarato per le partecipazioni principali consiste nel valore di mercato secondo i principi contabili generalmente accettati a livello locale e non comprende alcuna esposizione ai derivati. Inoltre, 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 2020

	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti / (perdite) non realizzati USD	% Attivo netto
HKBN (HSBC)	HKD	23.291.180	343.524	0,07
Cina Resour Beer (UBS)	HKD	23.129.919	328.426	0,07
Gome Retail Holdings (JPLS)	HKD	(13.738.381)	307.311	0,06
Hyundai Mobis (GS)	USD	2.624.382	307.242	0,06
PTT (MS)	USD	(2.061.464)	283.090	0,06
Digital Telecom (MS)	USD	(2.256.896)	277.788	0,06
Genting Singapore (JPLS)	SGD	(2.723.346)	271.524	0,06
PTT (UBS)	USD	3.985.525	246.600	0,05
Shanghai Comm & Saving Bank (UBS)	USD	(1.484.350)	156.718	0,03
Gigabyte Technology (MS)	USD	(2.238.121)	146.227	0,03
Shin Kong Financial Holdings (GS)	USD	(1.055.374)	130.614	0,03
CRRC (UBS)	HKD	(17.760.394)	124.415	0,03
Pinduoduo (GS)	USD	(2.311.716)	122.835	0,03
CLP (GS)	HKD	(16.202.197)	122.419	0,03
Shanghai Comm & Saving Bank (GS)	USD	(886.695)	118.690	0,02
Cathay Financial Holding (UBS)	USD	(2.377.179)	111.849	0,02
Daili Foods Group (UBS)	HKD	(8.653.850)	88.908	0,02
Hang Seng Bank (GS)	HKD	(13.941.420)	68.992	0,01
IRPC (MS)	USD	(329.473)	57.176	0,01
Chunghwa Telecom (UBS)	USD	(2.396.024)	51.087	0,01
Hang Seng Bank (UBS)	HKD	(3.608.908)	38.046	0,01
PTT Global Chemical (MS)	USD	(2.432.701)	36.015	0,01
Berli Jucker (MS)	USD	(402.487)	35.549	0,01
Suntec (HSBC)	SGD	(3.242.930)	28.644	0,01
Samsung (SDS) (UBS)	USD	(1.029.760)	27.357	0,01
Genting Singapore (HSBC)	SGD	(494.963)	22.345	0,00
Evergreen Marine (JPLS)	USD	(674.786)	21.603	0,00
Evergreen Marine (HSBC)	USD	(1.201.153)	18.593	0,00
Weibo (GS)	USD	(888.353)	16.221	0,00
PTT Explore (GS)	USD	(180.962)	12.488	0,00
Evergreen Marine (UBS)	USD	(551.747)	7.998	0,00
Bank Negara Indonesia (JPLS)	USD	(277.692)	3.785	0,00
CLP (UBS)	HKD	(1.735.950)	3.216	0,00
Berli Jucker (GS)	USD	(189.035)	2.160	0,00
Win Semiconductors (UBS)	USD	(609.214)	1.342	0,00
Ayala Land (GS)	USD	(143.844)	96	0,00
Thai Union Group (MS)	USD	(2.389.883)	(843)	(0,00)
Shin Kong Financial Holdings (JPLS)	USD	(143.968)	(1.681)	(0,00)
Pegatron (UBS)	USD	(231.244)	(4.266)	(0,00)
Want Want China Holdings (UBS)	HKD	(18.927.780)	(4.904)	(0,00)
Eclat Textile (GS)	USD	(100.248)	(10.297)	(0,00)
Berli Jucker (UBS)	USD	(1.765.453)	(16.806)	(0,00)
CITIC 1616 Holdings (HSBC)	HKD	4.347.918	(27.398)	(0,01)
GlobalWafers (UBS)	USD	(2.118.363)	(38.223)	(0,01)
Weibo (MS)	USD	(324.744)	(39.515)	(0,01)
DBS Group Holdings (JPLS)	SGD	(3.165.369)	(42.306)	(0,01)
Corea Zinc (GS)	USD	2.002.224	(45.975)	(0,01)
Bank Negara Indonesia (HSBC)	USD	(1.008.360)	(46.839)	(0,01)
Baidu (GS)	USD	(2.470.772)	(52.374)	(0,01)
Compal Electronics (UBS)	USD	(2.408.647)	(63.610)	(0,01)
Alibaba Group Holding (HSBC)	HKD	153.627.642	(65.881)	(0,01)
Bank Negara Indonesia (UBS)	USD	(1.025.598)	(79.585)	(0,02)
City Developments (UBS)	SGD	1.191.503	(106.775)	(0,02)
GSX Techedu (UBS)	USD	(1.082.203)	(123.850)	(0,03)
Micro-Star International (MS)	USD	(2.262.980)	(132.359)	(0,03)
Eclat Textile (UBS)	USD	(2.280.647)	(181.100)	(0,04)
Lock&Lock (GS)	USD	816.293	(218.485)	(0,05)
Hang Lung Properties (UBS)	HKD	(17.846.004)	(231.092)	(0,05)
Dongfeng Motor Group (H) (HSBC)	HKD	18.695.623	(241.919)	(0,05)
Novatek Microelectronics (UBS)	USD	(2.679.190)	(252.631)	(0,05)
Pegatron (GS)	USD	(980.562)	(303.080)	(0,06)
Robinsons Land (UBS)	USD	2.380.250	(352.103)	(0,07)
E-Mart (UBS)	USD	(2.348.536)	(380.004)	(0,08)
Thai Beverage (UBS)	SGD	1.311.120	(442.352)	(0,09)
BGF Retail (UBS)	USD	2.415.303	(454.760)	(0,09)
Cina Overseas Land & Inv (HSBC)	HKD	18.230.423	(592.354)	(0,12)
Star Petroleum Refing (UBS)	USD	2.159.754	(599.744)	(0,13)
Cina Petroleum & Chemical (HSBC)	HKD	28.271.484	(654.518)	(0,14)
Pilipinas Shell Petroleum (UBS)	USD	2.262.779	(841.515)	(0,18)
LG Uplus (GS)	USD	4.949.193	(964.416)	(0,20)
Celltrion (UBS)	USD	(2.676.216)	(1.188.436)	(0,25)
Cheung Kong Infrastr Hldg (UBS)	HKD	25.943.508	(1.202.452)	(0,25)
United Overseas Bank (UBS)	SGD	6.726.277	(1.597.888)	(0,33)
			16.910.771	3,53

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

Contratti di cambio a termine

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

Acquisto di EUR Vendita USD a 0,84214 16/10/2020	3.153.621	(39.165)	(0,01)
		(39.165)	(0,01)

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

Futures

Bharat Hvy Elect future 29/10/2020	INR	(132.596.013)	204.375	0,04
Oil & Natural Gas Future 29/10/2020	INR	(169.385.364)	59.902	0,01
Bandhan Bank Future 29/10/2020	INR	(24.831.206)	19.479	0,00
Tata Motors Future 29/10/2020	INR	(176.895.090)	7.003	0,00

Valuta	Esposizione sottostante	Profitti / (perdite) non realizzati USD	% Attivo netto	
Marico Future 29/10/2020	INR	(13.900.000)	(3.302)	(0,00)
Hero Motocorp future 29/10/2020	INR	(62.090.925)	(23.168)	(0,00)
Balkrishna Industries Future 29/10/2020	INR	(45.260.296)	(54.825)	(0,01)
Titan Industries Future 29/10/2020	INR	(87.131.171)	(91.317)	(0,02)
Aurobindo Pharma Future 29/10/2020	INR	(180.022.429)	(123.027)	(0,03)
Page Industries Future 29/10/2020	INR	(152.568.103)	(301.298)	(0,06)
			(306.178)	(0,06)

Valuta	Contratti	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
--------	-----------	--------------------------	----------------

Opzioni

put acquistato HSI 22000 29/06/2021	HKD	54	415.272	0,09
put acquistato HSI 21600 29/06/2021	HKD	29	198.422	0,04
put acquistato HSCEI 8300 29/09/2021	HKD	39	111.789	0,02
Purchased Call Hynix 96500 12/08/2021	KRW	14.861	78.118	0,02
Purchased Call Hynix 96500 12/08/2021	KRW	7.050	37.059	0,01
put scritta Baidu 95 20/11/2020	USD	(194)	(11.252)	(0,00)
Chiama scritta Techtronic Industries 117,5 29/10/2020	HKD	(388)	(12.550)	(0,00)
put scritta Cina Mobile 46 29/10/2020	HKD	(717)	(13.684)	(0,00)
Chiama scritta Taiwan Semic. Manufac. 105 20/11/2020	USD	(297)	(16.632)	(0,00)
			786.542	0,16

Altre voci di attivo e passivo

32.160.759 6,71

Attivo netto

479.528.589 100,00

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo netto
Cina	CN	26,75
Taiwan	TW	19,60
India	IN	12,02
Corea	KR	9,68
Hong Kong	HK	8,48
Indonesia	ID	3,62
Tailandia	TH	3,15
Singapore	SG	2,69
Filippine	PH	1,75
USA	US	0,95
Malesia	MY	0,54
Canada	CA	0,44
Cassa e altre attività nette		10,30

Prospetto degli investimenti al 30 Settembre 2020

	Valuta	Contratti	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
Chiama scritta Tencent 720 29/10/2020	HKD	(341)	(84)	(0,00)
put scritta Want Cina 4,5 29/10/2020	HKD	(1.461)	(1.636)	(0,00)
Chiama scritta New Oriental 180 Call 16/10/2020	USD	(158)	(2.370)	(0,00)
Chiama scritta Taiwan Semic. Manufac. 100 16/10/2020	USD	(589)	(4.712)	(0,00)
put scritta Hynix 66700 12/11/2020	KRW	(72.681)	(5.508)	(0,00)
Chiama scritta Techtronic Industries 112,5 29/10/2020	HKD	(215)	(15.309)	(0,00)
put scritta Heineken 64 20/11/2020	EUR	(503)	(28.010)	(0,01)
put scritta Sberbank-Sponsored 11 16/10/2020	USD	(1.800)	(36.000)	(0,01)
put scritta Cina Mobile 47 29/10/2020	HKD	(1.385)	(40.116)	(0,01)
put scritta Vale 9 20/11/2020	USD	(4.300)	(73.100)	(0,02)
		200.997	0,04	
Altre voci di attivo e passivo			29.275.634	6,31
Attivo netto			463.591.309	100,00

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo netto
Cina	CN	28,74
Sudafrica	ZA	13,77
India	IN	11,03
Russia	RU	10,39
Corea	KR	2,37
Taiwan	TW	2,34
Brasile	BR	2,33
USA	US	2,31
Monaco	MC	1,97
Cipro	CY	1,95
Indonesia	ID	1,33
Regno Unito	GB	1,04
Messico	MX	0,90
Tailandia	TH	0,66
Hong Kong	HK	0,44
Irlanda	IE	0,00
Cassa e altre attività nette		18,48

Prospetto degli investimenti al 30 Settembre 2020

	Codice paese	Valuta	Azioni o nominale	Azioni o valore nominale EUR	% Attivo netto
Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale					
Materiali					
Koninklijke DSM	NL	EUR	145.530	20.461.518	1,63
				20.461.518	1,63
Industriali					
Experian	IE	GBP	1.516.340	48.782.831	3,90
Assa Abloy (B)	SE	SEK	2.239.502	44.777.221	3,58
Bunzl	GB	GBP	1.179.540	32.580.262	2,60
HomeServe	GB	GBP	2.225.381	30.304.729	2,42
Brenntag	DE	EUR	540.634	29.356.426	2,34
DKSH Holding	CH	CHF	406.392	24.232.500	1,93
Sandvik	SE	SEK	1.252.906	20.973.164	1,67
Ferguson	GB	GBP	214.249	18.440.326	1,47
Airbus	FR	EUR	200.005	12.414.310	0,99
RELX	GB	GBP	622.728	11.842.046	0,95
				273.703.815	21,85
Informativa					
SAP	DE	EUR	615.115	81.662.667	6,52
Nexi	IT	EUR	2.687.488	46.009.795	3,67
Infineon Technologies	DE	EUR	1.906.811	45.982.747	3,67
Ingenico Group	FR	EUR	312.808	41.384.498	3,30
Sage Group	GB	GBP	4.096.280	32.530.592	2,60
Edenred	FR	EUR	844.588	32.432.179	2,59
Scout24	DE	EUR	387.035	28.834.108	2,30
Alten	FR	EUR	236.066	19.121.346	1,53
				327.957.932	26,19
Prodotti voluttuari					
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	FR	EUR	96.602	38.582.839	3,08
Prosus	NL	EUR	429.840	33.828.408	2,70
Just Eat Takeaway	NL	EUR	303.544	29.067.373	2,32
Informa	GB	GBP	5.273.609	21.875.625	1,75
				123.354.245	9,85
Beni di largo consumo					
Swedish Match	SE	SEK	726.239	50.645.942	4,04
British American Tobacco	GB	GBP	1.067.888	32.678.893	2,61
JDE Peet's	NL	EUR	808.624	28.051.167	2,24
Imperial Brands	GB	GBP	1.412.594	21.282.971	1,70
				132.658.973	10,59
Sanità					
Novo Nordisk (B)	DK	DKK	1.187.700	70.095.445	5,60
Sonova Holding	CH	CHF	139.074	30.150.792	2,41
QIAGEN	NL	EUR	635.667	28.160.048	2,25
Straumann Holding	CH	CHF	32.027	27.642.617	2,21
Roche Holding	CH	CHF	90.644	26.511.623	2,12
Merck KGaA	DE	EUR	118.846	14.802.269	1,18
				197.362.794	15,76
Finanziari					
Prudential	GB	GBP	1.935.731	23.651.795	1,89
Deutsche Boerse	DE	EUR	156.818	23.491.336	1,88
Hargreaves Lansdown	GB	GBP	83.950	1.444.739	0,12
				48.587.870	3,88
Fondo di tipo aperto					
Fidelity IIF - The Euro Fund - A-ACC-EUR	IE	EUR	3.067	42.274.109	3,38
Fidelity IIF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	1	8.367	0,00
Fidelity IIF - The Sterling Fund - A-ACC-GBP	IE	GBP	1	3.006	0,00
				42.285.482	3,38
Titoli ammessi o negoziati in altri mercati regolamentati					
Informativa					
Amadeus IT Group	ES	EUR	426.748	20.308.937	1,62
				20.308.937	1,62
Prodotti voluttuari					
Industria de Diseno Textil	ES	EUR	851.041	20.254.776	1,62
				20.254.776	1,62
Sanità					
Grifols	ES	EUR	1.680.769	41.330.110	3,30
				41.330.110	3,30
Frazioni					
				2	0,00
Totale investimenti (Costo EUR 1.118.134.084)				1.248.266.454	99,67

	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti / (perdite) non realizzati EUR	% Attivo netto	
Contratti per differenza					
Saipem (UBS)	EUR	(3.108.864)	4.916.096	0,39	
Telecom Italia (MS)	EUR	(3.726.741)	2.497.731	0,20	
Nokia (JPLS)	EUR	(8.594.643)	1.428.518	0,11	
Oesterreichische Post (HSBC)	EUR	(5.375.108)	718.584	0,06	
Saipem (JPLS)	EUR	(2.494.084)	614.464	0,05	
Freenet (JPLS)	EUR	(7.482.348)	358.829	0,03	
Telecom Italia (JPLS)	EUR	(2.204.839)	204.189	0,02	
Swisscom (JPLS)	CHF	(9.361.576)	146.157	0,01	
Skanska (JPLS)	SEK	(99.695.487)	53.021	0,00	
A2A (JPLS)	EUR	(2.349.466)	28.711	0,00	
Relx (UBS)	GBP	16.271.175	5.212	0,00	
Marshalls (JPLS)	GBP	(7.384.960)	(414.992)	(0,03)	
Atlas Copco (JPLS)	SEK	(100.494.426)	(590.915)	(0,05)	
Airbus (JPLS)	EUR	15.383.305	(591.485)	(0,05)	
Roche Holdings Genussscheine (JPLS)	CHF	32.092.040	(653.809)	(0,05)	
A2A (HSBC)	EUR	(6.602.561)	(867.503)	(0,07)	
Beiersdorf (JPLS)	EUR	48.529.585	(894.994)	(0,07)	
Telia Sweden (JPLS)	SEK	(168.496.478)	(928.255)	(0,07)	
Fevertree Drinks (JPLS)	GBP	(10.011.836)	(999.776)	(0,08)	
Henkel (JPLS)	EUR	(18.598.300)	(1.009.078)	(0,08)	
Prosus (JPLS)	EUR	17.218.458	(1.168.670)	(0,09)	
British America Tobacco (HSBC)	GBP	23.610.361	(1.273.173)	(0,10)	
Colruyt (JPLS)	EUR	(13.749.376)	(1.686.522)	(0,13)	
Electrolux Service (JPLS)	SEK	(126.079.949)	(2.832.599)	(0,23)	
Siemens Gamesa Renewable (JPLS)	EUR	(12.976.719)	(3.568.972)	(0,28)	
			(6.509.231)	(0,52)	
Altre voci di attivo e passivo				10.629.937	0,85
Attivo netto				1.252.387.160	100,00

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo netto
Regno Unito	GB	18,10
Germania	DE	17,90
Francia	FR	11,49
Paesi Bassi	NL	11,14
Svezia	SE	9,29
Svizzera	CH	8,67
Irlanda	IE	7,27
Spagna	ES	6,54
Danimarca	DK	5,60
Italia	IT	3,67
Cassa e altre attività nette		0,34

Prospetto degli investimenti al 30 Settembre 2020

	Codice paese	Valuta	Azioni o nominale	Valore di mercato in USD	% Attivo netto
Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale					
Energia					
Golar LNG	BM	USD	70.838	440.612	1,80
CGG	FR	EUR	340.238	228.876	0,94
Kosmos Energy	US	USD	127.107	127.107	0,52
				796.595	3,26
Materiali					
Agnico Eagle Mines	CA	CAD	3.511	280.980	1,15
				280.980	1,15
Industriali					
AP Moller - Maersk (B)	DK	DKK	1.136	1.803.302	7,38
General Electric	US	USD	211.069	1.318.126	5,39
Serco Group	GB	GBP	546.008	897.080	3,67
Sinotrans (H)	CN	HKD	1.976.000	475.821	1,95
XPO Logistics	US	USD	4.669	400.670	1,64
Flowerserve	US	USD	11.642	318.176	1,30
				5.213.175	21,33
Informatica					
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SE	SEK	100.448	1.101.396	4,51
Z Holdings	JP	JPY	118.300	791.825	3,24
Nuance Communications	US	USD	22.862	762.562	3,12
TripAdvisor	US	USD	25.049	496.346	2,03
Renesas Electronics	JP	JPY	58.800	432.905	1,77
Hitachi	JP	JPY	11.900	403.862	1,65
Hollysys Automation Technologies	CN	USD	35.269	393.249	1,61
Box (A)	US	USD	17.269	300.999	1,23
Nutanix (A)	US	USD	13.272	297.293	1,22
				4.980.437	20,37
Prodotti voluttuari					
Bed Bath & Beyond	US	USD	46.764	701.460	2,87
Newell Brands	US	USD	27.691	477.116	1,95
MakeMyTrip	IN	USD	27.814	428.892	1,75
Ocado Group	GB	GBP	11.877	420.955	1,72
Mattel	US	USD	35.710	419.235	1,71
Adient	US	USD	22.213	385.173	1,58
Samsonite International	US	HKD	257.400	262.414	1,07
				3.095.245	12,66
Beni di largo consumo					
Bunge	US	USD	33.193	1.507.958	6,17
Aryzta	CH	CHF	925.041	610.924	2,50
Fevertree Drinks	GB	GBP	12.140	363.163	1,49
Coty (A)	US	USD	105.831	287.331	1,18
China Foods	HK	HKD	830.000	271.990	1,11
				3.041.366	12,44
Sanità					
Bayer	DE	EUR	23.882	1.492.577	6,11
Cigna	US	USD	8.250	1.387.568	5,68
ConvaTec Group	GB	GBP	421.067	972.442	3,98
Mylan	US	USD	64.006	951.449	3,89
Takeda Pharmaceutical	JP	JPY	20.600	735.349	3,01
Teva Pharmaceutical Industries ADR	IL	USD	50.748	461.553	1,89
Quidel	US	USD	1.374	300.892	1,23
				6.301.830	25,78
Finanziari					
UniCredit	IT	EUR	69.550	574.428	2,35
				574.428	2,35
Fondo di tipo aperto					
Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	21	383.649	1,57
				383.649	1,57
Frazioni				(1)	(0,00)
Totale investimenti (Costo USD 31.145.267)				24.667.704	100,91

	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti / (perdite) non realizzati USD	% Attivo netto
El Puerto De Liverpool-C1 (GS)	MXN	(3.150.000)	8.939	0,04
Constellation Brands (GS)	USD	(197.980)	7.981	0,03
Pinduoduo (GS)	USD	(145.574)	7.585	0,03
Freenet (JPLS)	EUR	(92.222)	6.886	0,03
Banco Inter (A) (UBS)	USD	(322)	(322)	(0,00)
Chewy (GS)	USD	(160.998)	(4.933)	(0,02)
Advanced Micro Devices (JPLS)	USD	(110.709)	(4.961)	(0,02)
Saudi Arabian Mining (GS)	USD	(169.731)	(7.635)	(0,03)
Shake Shack Class A (GS)	USD	(240.929)	(8.182)	(0,03)
Hellofresh (GS)	EUR	(107.198)	(9.809)	(0,04)
Boston Beer (GS)	USD	(132.102)	(12.897)	(0,05)
NIO (GS)	USD	(75.355)	(15.268)	(0,05)
Livanova (GS)	USD	279.883	(13.690)	(0,06)
Tomra Systems (JPLS)	NOK	(1.650.621)	(15.245)	(0,06)
Fastly (GS)	USD	(175.533)	(20.027)	(0,08)
Western Digital (GS)	USD	571.051	(24.053)	(0,10)
Wayfair (GS)	USD	(156.755)	(29.163)	(0,12)
Broadcom (GS)	USD	(117.462)	(31.490)	(0,13)
Al Rajhi Banking & Invest (HSBC)	USD	(154.419)	(31.722)	(0,13)
Elanco Animal Health (GS)	USD	(177.460)	(32.153)	(0,13)
Datadog (GS)	USD	(144.747)	(33.415)	(0,14)
Teladoc Health (GS)	USD	(195.717)	(37.262)	(0,15)
Electrolux Service (JPLS)	SEK	(1.429.155)	(37.681)	(0,15)
Zscaler (GS)	USD	(103.067)	(43.189)	(0,18)
Hexagon (GS)	SEK	(1.172.594)	(43.342)	(0,18)
Edwards Lifesciences (GS)	USD	(157.758)	(45.443)	(0,19)
Coupa Software (GS)	USD	(153.617)	(47.595)	(0,19)
Teradyne (GS)	USD	(203.387)	(53.131)	(0,22)
GSX Techedu (HSBC)	USD	(207.958)	(53.670)	(0,22)
Peloton Interactive (GS)	USD	(87.739)	(60.423)	(0,25)
Natura & Co Holding (GS)	USD	(166.432)	(63.891)	(0,26)
Premium Brands Holdings (GS)	CAD	(369.175)	(72.666)	(0,30)
Nidec (GS)	JPY	(21.802.994)	(73.881)	(0,30)
Celltrion (UBS)	USD	(206.134)	(76.386)	(0,31)
Banco Inter (B) (UBS)	USD	(207.788)	(77.893)	(0,32)
Omron (MS)	JPY	(23.944.159)	(86.882)	(0,36)
Siemens Gamesa Renewable (JPLS)	EUR	(417.398)	(125.108)	(0,51)
Illinois Tool Works (GS)	USD	(428.863)	(135.612)	(0,55)
Dairy Farm International Hlds (GS)	USD	358.742	(213.448)	(0,87)
Babcock International Group (GS)	GBP	316.869	(467.374)	(1,91)
Baker Hughes (GS)	USD	1.028.979	(876.166)	(3,58)
Rolls-Royce Holdings (GS)	GBP	487.767	(3.206.399)	(13,12)
			(5.249.777)	(21,48)

Altre voci di attivo e passivo 5.027.336 20,57

Attivo netto 24.445.263 100,00

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo netto
USA	US	43,78
Regno Unito	GB	10,86
Giappone	JP	9,67
Danimarca	DK	7,38
Germania	DE	6,11
Svezia	SE	4,51
Cina	CN	3,56
Svizzera	CH	2,50
Italia	IT	2,35
Israele	IL	1,89
Bermuda	BM	1,80
India	IN	1,75
Irlanda	IE	1,57
Canada	CA	1,15
Hong Kong	HK	1,11
Francia	FR	0,94
Cassa e altre passività nette		(0,90)

	Valuta	Esposizione sottostante	Profitti / (perdite) non realizzati USD	% Attivo netto
Barrick Gold (GS)	CAD	1.388.328	533.099	2,18
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (GS)	SEK	9.872.029	238.345	0,98
Rabigh Refining & Petro (GS)	USD	(135.747)	37.036	0,15
AMS (GS)	CHF	622.186	35.061	0,14
Lions Gate (GS)	USD	422.884	17.269	0,07
Ambu (UBS)	DKK	(1.354.140)	14.092	0,06
Clorox (GS)	USD	(155.874)	13.065	0,05
Rexel (GS)	EUR	557.299	10.741	0,04
Credit Acceptance (GS)	USD	(166.527)	10.531	0,04

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 2020

	Codice paese	Valut a	Azioni o nominale	Azioni o valore nominale GBP	% Attivo netto
Titoli ammessi o negoziati in una borsa ufficiale					
Energia					
Equinor	NO	NOK	55.282	606.742	2,83
Pioneer Natural Resources	US	USD	4.396	294.122	1,37
				900.864	4,20
Industriali					
Experian	IE	GBP	39.271	1.146.713	5,35
RELX	GB	GBP	55.579	959.294	4,47
Ferguson	GB	GBP	12.230	955.408	4,46
Diploma	GB	GBP	29.854	657.385	3,07
Weir Group	GB	GBP	42.696	534.767	2,49
Howden Joinery Group	GB	GBP	65.218	385.178	1,80
Bunzl	GB	GBP	14.839	372.014	1,74
Ryanair Holdings	IE	EUR	35.219	366.971	1,71
Polypipe Group	GB	GBP	59.520	257.722	1,20
Ashtead Group	GB	GBP	7.883	220.724	1,03
Meggitt	GB	GBP	55.969	144.120	0,67
				6.000.296	27,99
Informatica					
Auto Trader Group	GB	GBP	146.196	823.083	3,84
Rightmove	GB	GBP	123.398	773.459	3,61
Renishaw	GB	GBP	8.704	489.165	2,28
				2.085.707	9,73
Prodotti voluttuari					
Persimmon	GB	GBP	33.940	839.336	3,91
Burberry Group	GB	GBP	46.916	729.075	3,40
Next	GB	GBP	11.630	691.985	3,23
Domino's Pizza Group	GB	GBP	183.623	670.224	3,13
EssilorLuxottica	FR	EUR	5.409	570.228	2,66
Headlam Group	GB	GBP	190.687	511.041	2,38
InterContinental Hotels Group	GB	GBP	7.958	325.801	1,52
Flutter Entertainment	IE	GBP	2.044	250.390	1,17
				4.588.080	21,40
Beni di largo consumo					
Reckitt Benckiser Group	GB	GBP	12.813	968.663	4,52
L'Oreal	FR	EUR	2.775	699.189	3,26
British American Tobacco	GB	GBP	24.653	684.737	3,19
Diageo	GB	GBP	20.797	551.121	2,57
				2.903.710	13,54
Sanità					
Novo Nordisk (B)	DK	DKK	20.225	1.083.388	5,05
Roche Holding	CH	CHF	3.342	887.189	4,14
				1.970.577	9,19
Finanziari					
St James's Place	GB	GBP	100.484	935.506	4,36
Royal Bank of Scotland Group	GB	GBP	372.311	394.836	1,84
				1.330.342	6,20
Fondo di tipo aperto					
Fidelity IIF - The Sterling Fund - A-ACC-GBP	IE	GBP	61	1.277.629	5,96
Fidelity IIF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	1	2.110	0,01
				1.279.739	5,97
Frazioni					
					(3) (0,00)
Total Investments (Cost GBP 19.463.147)				21.059.312	98,22

	Valut a	Esposizione sottostante	Profitti / (perdite) non realizzati GBP	% Attivo netto
Compass Group (JPLS)	GBP	(202.342)	(6.927)	(0,03)
Dechra Pharmaceuticals (UBS)	GBP	(115.387)	(7.703)	(0,04)
Embracer Group (UBS)	SEK	(496.897)	(8.144)	(0,04)
Keywords Studios (GS)	GBP	(45.785)	(9.114)	(0,04)
ITV (JPLS)	GBP	(120.363)	(14.692)	(0,07)
Colruyt (JPLS)	EUR	(153.126)	(18.678)	(0,09)
Klepierre (UBS)	EUR	(200.245)	(23.033)	(0,11)
Breedon Group (UBS)	GBP	407.120	(82.592)	(0,39)
Electrolux Service (JPLS)	SEK	(5.045.912)	(114.940)	(0,54)
Victrix (UBS)	GBP	549.483	(123.971)	(0,58)
			204.288	0,95
Altre voci di attivo e passivo				176.363 0,82
Attivo netto				21.439.963 100,00

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo netto
Regno Unito	GB	64,71
Irlanda	IE	14,20
Francia	FR	5,92
Danimarca	DK	5,05
Svizzera	CH	4,14
Norvegia	NO	2,83
USA	US	1,37
Cassa e altre attività nette		1,77

Contratti per differenza

	Valut a	Esposizione sottostante	Profitti / (perdite) non realizzati GBP	% Attivo netto
Rio Tinto (UBS)	GBP	1.057.218	184.038	0,86
Unilever (UBS)	GBP	1.292.358	89.323	0,42
Grenke (GS)	EUR	(80.049)	70.691	0,33
BT Group (JPLS)	GBP	(271.885)	46.760	0,22
Elior Group (JPLS)	EUR	(150.143)	41.871	0,20
Hargreaves Lansdown (UBS)	GBP	648.792	39.319	0,18
Capita (JPLS)	GBP	(80.262)	27.480	0,13
Michael Page International (UBS)	GBP	(187.971)	27.295	0,13
Talktalk Telecom Group (HSBC)	GBP	(284.320)	24.773	0,12
Grenke (HSBC)	EUR	(19.145)	17.109	0,08
Oesterreichische Post (GS)	EUR	(230.318)	12.379	0,06
Babcock International Group (JPLS)	GBP	(52.554)	10.918	0,05
Elior Group (UBS)	EUR	(28.738)	7.127	0,03
Bakkavor Group (GS)	GBP	(51.595)	6.462	0,03
Oesterreichische Post (JPLS)	EUR	(130.241)	5.947	0,03
Tate & Lyle (JPLS)	GBP	(308.174)	2.224	0,01
Informa (JPLS)	GBP	(216.258)	366	0,00

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 2020

	Esposizione sottostante USD	Profitti / (perdite) realizzati USD	% Attivo netto
Contratti di cambio a termine			
Azioni A-ACC (EUR) (coperte)			
Acquisto di USD Vendita EUR a 1,17663 16/10/2020	216.246	725	0,00
Acquisto di EUR Vendita USD a 0,84214 16/10/2020	6.152.756	(76.411)	(0,15)
		(75.686)	(0,15)
Altre voci di attivo e passivo	2.709.699		5,43
Attivo netto		49.866.011	100,00

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Paese	Codice paese	% Attivo netto
USA	US	81,36
Regno Unito	GB	2,93
Canada	CA	2,60
Giappone	JP	1,86
Belgio	BE	1,68
Irlanda	IE	1,41
Israele	IL	0,39
Cassa e altre attività nette		7,76

COMPARTO	Comparti Azionari:				
	Consolidato	Asia Fund	Emerging Markets Fund	Europe Fund	Global Fund
VALUTA	USD	USD	USD	EUR	USD
ATTIVO					
Investimenti in titoli al valore di mercato	2.369.458.392	430.015.860	378.178.315	1.248.266.454	24.667.704
Liquidità presso banche e broker	91.037.197	34.267.803	29.690.911	14.921.341	5.889.468
Crediti per investimenti venduti	6.986.714	4.147.276	591.827	51.569	2.012.641
Crediti per azioni del comparto emesse	5.135.834	23.191	327.209	4.079.936	311
Dividendi e interessi attivi	3.532.817	1.333.882	612.047	1.255.326	49.986
Profitti non realizzati su contratti per differenza	111.769.411	28.513.107	65.530.957	10.971.512	940.630
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	1.437.491	-	1.436.766	-	-
Profitti non realizzati su futures	723.826	290.759	433.067	-	-
Opzioni acquistate a valore di mercato	1.248.502	840.660	407.842	-	-
Altri crediti	4.950	-	-	-	4.950
Totale attivo	2.591.335.134	499.432.538	477.208.941	1.279.546.138	33.565.690
PASSIVO					
Debiti per investimenti acquistati	18.502.309	7.005.280	1.292.877	6.884.907	1.906.420
Debiti per azioni del comparto rimborsate	3.611.403	42.195	210.812	1.468.797	979.365
Spese da pagare	2.720.567	563.918	442.671	1.324.531	44.235
Perdite non realizzate su contratti per differenza	50.193.756	11.602.336	9.490.989	17.480.743	6.190.407
Perdite non realizzate su contratti per differenza	2.089.014	39.165	1.973.438	-	-
Perdite non realizzate su futures	596.937	596.937	-	-	-
Opzioni emesse a valore di mercato	260.963	54.118	206.845	-	-
Totale passivo	77.974.949	19.903.949	13.617.632	27.158.978	9.120.427
ATTIVO NETTO al 30.09.20	2.513.360.185*	479.528.589	463.591.309	1.252.387.160	24.445.263
ATTIVO NETTO al 30.09.19	1947190508	615.638.550	566.695.900	581.966.843	46.441.488
ATTIVO NETTO al 30.09.18	2697482221	756.947.617	1.391.358.040	339.046.343	46.707.051
COSTO DEGLI INVESTIMENTI	2.090.359.970	376.730.035	305.963.491	1.118.134.084	31.145.267

* A titolo comparativo, l'attivo netto consolidato totale al 30 settembre 2020, convertito in euro al tasso di cambio vigente al 30 settembre 2020, è pari a EUR 2.143.865.047. Le Note integrative al bilancio allegate fanno parte integrante del presente bilancio.

UK Fund	US Fund
GBP	USD
21.059.312	45.990.077
244.530	3.380.134
21.769	146.395
25	1.978
37.997	16.142
614.082	3.129.086
-	725
-	-
-	-
-	-
21.977.715	52.664.537
84.679	116.836
10.058	644.095
33.221	74.019
409.794	1.887.165
-	76.411
-	-
-	-
537.752	2.798.526
21.439.963	49.866.011
21.787.738	56.943.009
21.171.110	80.797.319
19.463.147	40.537.111

Comparto - Valuta	Azioni in circolazione al 30.09.20:	NAV per azione al 30.09.20:	NAV per azione al 30.09.19:	NAV per azione al 30.09.18:
Comparti Azionari				
Asia Fund - USD				
- Azioni A-ACC (USD)	378.085	170,22	154,63	154,13
- Azioni A-ACC (EUR)	187.703	186,90	182,69	170,96
- Azioni A-ACC (SGD)	20.190	150,40	138,41	136,33
- Azioni A-Dist (Eur) (Euro/USD coperte)	21.908	124,61	115,88	119,21
- Azioni I-ACC (USD)	641.107	181,87	163,62	161,48
- Azioni Y-ACC (USD)	1.090.625	178,26	160,90	159,33
- Azioni Y-ACC (EUR)	335.823	118,14	114,69	106,67
- Azioni Y-ACC (GBP)	39.311	218,42	207,57	193,61
Emerging Markets Fund - USD				
- Azioni A-ACC (USD)	328.809	163,98	145,83	146,98
- Azioni A-ACC (EUR)	19.083	103,83	99,27	93,88
- Azioni A-ACC (EUR) (coperte)	51.071	162,99	146,03	149,05
- Azioni E-ACC (EUR)	465	136,88	131,97	125,74
- Azioni I-ACC (USD)	384.748	178,50	157,21	156,93
- Azipponi I-Dist (USD)	352.906	124,55	111,54	-
- Azioni Y-ACC (USD)	1.396.973	174,21	153,93	154,15
- Azioni Y-ACC (EUR)	68.808	138,41	131,41	123,49
- Azioni Y-ACC (GBP)	78.317	216,25	200,59	189,33
- Azioni Y-DIST (USD)	63.107	134,42	120,40	120,84
Europe Fund - EUR				
- Azioni A-ACC (EUR)	579.874	483,77	431,15	380,65
- Azioni A-DIST (EUR)	58.396	156,65	144,06	127,60
- Azioni A-DIST (GBP)	800	305,77	265,67	236,12
- Azioni E-ACC (EUR)	91.444	236,76	212,59	189,10
- Azioni I-ACC (EUR)	1.649.091	286,34	256,73	224,46
- Azioni W-ACC (GBP)	9.310	186,40	161,11	141,96
- Azioni Y-ACC (EUR)	1.658.432	281,40	249,16	218,55
Global Fund - USD				
- Azioni A-ACC (USD)	120.526	121,49	132,98	151,39
- Azioni A-ACC (EUR)	17.365	132,98	156,64	167,37
- Azioni E-ACC (EUR)	21.423	132,94	157,59	169,60
- Azioni I-ACC (USD)	1.000	130,19	141,10	159,05
- Azioni Y-ACC (USD)	2.831	127,10	138,25	156,36
- Azioni Y-ACC (EUR)	2.400	146,75	171,48	182,11
- Azioni Y-ACC (GBP)	13.941	158,46	181,30	193,28
UK Fund - GBP				
- Azioni A-ACC (GBP)	82.824	200,18	213,31	196,10
- Azioni I-ACC (GBP)	40	93,76	100,92	-
- Azioni Y-ACC (GBP)	23.155	209,74	223,71	204,32
US Fund - USD				
- Azioni A-ACC (USD)	122.961	198,15	201,64	193,33
- Azioni A-ACC (EUR)	12.749	220,08	240,84	216,60
- Azioni A-ACC (EUR) (coperte)	28.804	177,29	183,86	182,01
- Azioni E-ACC (EUR)	4.035	208,87	230,92	209,27
- Azioni I-ACC (USD)	48.189	211,66	213,27	202,47
- Azioni Y-ACC (USD)	22.351	207,57	209,87	199,92
- Azioni Y-ACC (GBP)	1.258	245,06	259,77	233,28

Pagina lasciata intenzionalmente vuota

Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto

per l'esercizio chiuso il 30 Settembre 2020

Comparti Azionari:

COMPARTO	Consolidato	Asia Fund	Emerging Markets Fund	Europe Fund
VALUTA	USD	USD	USD	EUR
REDDITO DA INVESTIMENTI				
Dividendo netto e interessi attivi	31.683.953	9.558.508	6.665.275	12.086.214
Ingresos por derivados	12.432.821	5.132.918	4.334.347	2.066.641
Net income	44.116.774	14.691.426	10.999.622	14.152.855
SPESE				
Commissioni di gestione degli investimenti	23.426.408	5.568.187	5.079.099	9.482.678
Spese amministrative	4.346.575	1.057.918	933.437	1.693.491
Imposte governative	840.654	206.641	202.451	318.757
Commissioni di custodia	936.793	437.754	240.338	157.669
Commissioni di distribuzione	187.009	-	12.286	109.738
Commissioni di performance	6.490.315	-	-	5.490.655
Altre spese	559.505	136.689	131.553	219.680
Totale spese	36.787.259	7.407.189	6.599.164	17.472.668
Spese sui derivati	16.037.116	6.945.061	4.654.904	3.148.428
Costi finanziari su contratti per differenza	3.222.366	939.261	1.399.407	582.862
Spese nette	56.046.741	15.291.511	12.653.475	21.203.958
REDDITO / (PERDITA) NETTO DA INVESTIMENTI	(11.929.967)	(600.085)	(1.653.853)	(7.051.103)
Profitti/(Perdite) netti realizzati su titoli	10.878.465	(10.517.114)	(1.367.614)	20.242.107
Profitti/(Perdite) netti realizzati su cambi	(628.319)	(710.933)	(249.024)	321.575
Profitti/(Perdite) netti realizzati su contratti per differenza	9.987.943	(4.799.381)	9.220.941	6.956.204
Profitti/(Perdite) netti realizzati su contratti di cambio a termine	(684.420)	123.766	(1.141.344)	-
Profitti/(Perdite) netti realizzati su opzioni	1.525.584	(1.212.202)	2.737.786	-
Profitti/(Perdite) netti realizzati su futures	(6.272.993)	828.639	(6.625.673)	-
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su titoli	153.621.627	33.564.288	28.551.746	74.008.845
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su cambi	162.594	161.012	(17.103)	5.260
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti per differenza	28.295.404	22.475.661	24.442.948	(11.651.034)
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti di cambio a termine	(597.346)	13.418	(641.894)	-
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su opzioni	365.300	275.484	89.816	-
Variazione netta in plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su futures	(1.025.293)	(1.122.653)	72.475	-
RISULTATO OPERATIVO	183.698.579	38.479.900	53.419.207	82.831.854
DIVIDENDI AGLI AZIONISTI	(863.737)	-	(863.737)	-
OPERAZIONI IN AZIONI DI CAPITALE				
Proventi da emissione di Azioni del comparto	1.149.205.390	91.799.544	58.510.858	814.389.333
Pagamento per rimborso di Azioni del comparto	(813.682.635)	(266.790.142)	(214.730.959)	(224.813.543)
Perequazione	(1.127.318)	400.737	560.040	(1.987.327)
Aumento / (diminuzione) derivato da operazioni in azioni di capitale	334.395.437	(174.589.861)	(155.660.061)	587.588.463
AUMENTO / (DIMINUZIONE) NETTO	517.230.279	(136.109.961)	(103.104.591)	670.420.317
ATTIVO NETTO				
Inizio esercizio	1.996.129.906*	615.638.550	566.695.900	581.966.843
Fine esercizio	2.513.360.185**	479.528.589	463.591.309	1.252.387.160

* L'attivo netto consolidato totale a inizio esercizio è stato convertito ai tassi di cambio vigenti al 30 settembre 2020, ricalcolato da un importo originario pari a EUR 1.947.190.508 usando i tassi di cambio vigenti al 30 settembre 2019.

** A titolo comparativo, l'attivo netto consolidato totale al 30 settembre 2020, convertito in euro al tasso di cambio vigente al 30 settembre 2020, è pari a EUR 2.143.865.047.

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

Global Fund	UK Fund	US Fund
USD	GBP	USD
393.504	337.878	460.973
147.680	178.035	165.091
541.184	515.913	626.064
520.951	300.733	752.712
119.235	68.623	161.984
18.112	10.791	25.817
28.604	15.970	24.626
37.907	-	8.165
-	41.300	-
10.147	5.717	16.190
734.956	443.134	989.494
190.822	179.365	323.593
76.424	66.657	37.858
1.002.202	689.156	1.350.945
(461.018)	(173.243)	(724.881)
(551.490)	(1.536.573)	1.568.563
(49.800)	17.566	(18.249)
150.490	890.937	(3.889.992)
-	-	333.158
-	-	-
-	85.192	(585.997)
3.817.379	(322.022)	1.339.884
3.430	7.035	2
(4.560.854)	(388.760)	98.881
-	-	31.130
-	-	-
-	-	24.885
(1.651.863)	(1.419.868)	(1.822.616)
-	-	-
6.781.273	3.279.236	33.128.756
(27.272.882)	(2.208.987)	(38.475.257)
147.247	1.844	92.119
(20.344.362)	1.072.093	(5.254.382)
(21.996.225)	(347.775)	(7.076.998)
46.441.488	21.787.738	56.943.009
24.445.263	21.439.963	49.866.011

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)	812.225	139.816	(573.956)	(434.140)	378.085
- Azioni A-ACC (EUR)	235.831	33.231	(81.359)	(48.128)	187.703
- Azioni A-ACC (SGD)	31.318	1.777	(12.905)	(11.128)	20.190
- Azioni A-Dist (Eur) (Euro/USD coperte)	24.603	4.360	(7.055)	(2.695)	21.908
- Azioni I-ACC (USD)	952.230	101.233	(412.356)	(311.123)	641.107
- Azioni Y-ACC (USD)	1.389.014	153.820	(452.209)	(298.389)	1.090.625
- Azioni Y-ACC (EUR)	414.622	86.111	(164.910)	(78.799)	335.823
- Azioni Y-ACC (GBP)	22.173	31.290	(14.152)	17.138	39.311
Emerging Markets Fund - USD					
- Azioni A-ACC (USD)	419.811	6.534	(97.536)	(91.002)	328.809
- Azioni A-ACC (EUR)	73.153	2.840	(56.910)	(54.070)	19.083
- Azioni A-ACC (EUR) (coperte)	62.566	6.191	(17.686)	(11.495)	51.071
- Azioni E-ACC (EUR)	14.759	2.953	(17.247)	(14.294)	465
- Azioni I-ACC (USD)	570.725	155.258	(341.235)	(185.977)	384.748
- Aziponi I-Dist (USD)	377.219	53.470	(77.783)	(24.313)	352.906
- Azioni Y-ACC (USD)	1.965.371	121.703	(690.101)	(568.398)	1.396.973
- Azioni Y-ACC (EUR)	56.506	24.109	(11.807)	12.302	68.808
- Azioni Y-ACC (GBP)	131.301	6.270	(59.254)	(52.984)	78.317
- Azioni Y-DIST (USD)	88.347	11.842	(37.082)	(25.240)	63.107
Europe Fund - EUR					
- Azioni A-ACC (EUR)	337.530	334.423	(92.079)	242.344	579.874
- Azioni A-DIST (EUR)	9.536	51.128	(2.268)	48.860	58.396
- Azioni A-DIST (GBP)	1.211	75	(486)	(411)	800
- Azioni E-ACC (EUR)	39.559	63.163	(11.278)	51.885	91.444
- Azioni I-ACC (EUR)	861.381	1.042.328	(254.618)	787.710	1.649.091
- Azioni W-ACC (GBP)	10.737	7.097	(8.524)	(1.427)	9.310
- Azioni Y-ACC (EUR)	815.553	1.247.888	(405.009)	842.879	1.658.432
Global Fund - USD					
- Azioni A-ACC (USD)	192.516	11.523	(83.513)	(71.990)	120.526
- Azioni A-ACC (EUR)	47.536	3.602	(33.773)	(30.171)	17.365
- Azioni E-ACC (EUR)	34.547	16.817	(29.941)	(13.124)	21.423
- Azioni I-ACC (USD)	4.837	-	(3.837)	(3.837)	1.000
- Azioni Y-ACC (USD)	10.744	3.005	(10.918)	(7.913)	2.831
- Azioni Y-ACC (EUR)	7.102	813	(5.515)	(4.702)	2.400
- Azioni Y-ACC (GBP)	14.733	4.793	(5.585)	(792)	13.941
UK Fund - GBP					
- Azioni A-ACC (GBP)	85.063	4.205	(6.444)	(2.239)	82.824
- Azioni I-ACC (GBP)	40	-	-	-	40
- Azioni Y-ACC (GBP)	16.265	10.898	(4.008)	6.890	23.155
US Fund - USD					
- Azioni A-ACC (USD)	78.793	78.756	(34.588)	44.168	122.961
- Azioni A-ACC (EUR)	17.565	8.546	(13.362)	(4.816)	12.749
- Azioni A-ACC (EUR) (coperte)	33.062	6.977	(11.235)	(4.258)	28.804
- Azioni E-ACC (EUR)	3.210	3.010	(2.185)	825	4.035
- Azioni I-ACC (USD)	45.889	2.300	-	2.300	48.189
- Azioni Y-ACC (USD)	88.829	56.573	(123.051)	(66.478)	22.351
- Azioni Y-ACC (GBP)	1.797	843	(1.382)	(539)	1.258

1. Informazioni generali

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

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

Al 30 settembre 2020, la Società comprendeva 6 comparti attivi. Gli Amministratori possono di tanto in tanto chiudere comparti e classi di Azioni o aggiungerne di nuovi con obiettivi di investimento diversi, salvo approvazione della CSSF.

2. Criteri contabili principali

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

Calcolo del NAV. Il NAV per Azione di ogni classe di Azioni viene calcolato determinando prima la proporzione dell'attivo netto per relativo comparto attribuibile 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 2020 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. Al 30 settembre 2020 i comparti non detenevano titoli in garanzia.

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

Politica di 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. In circostanze eccezionali, per tutelare gli interessi degli Azionisti, il Consiglio può decidere di aumentare tale limite di adeguamento. A decorrere dal 20 marzo 2020, il Consiglio ha deciso di rivedere temporaneamente l'attuale politica di swing pricing della Società in linea con le disposizioni del prospetto della Società e di eliminare su base temporanea il limite di adeguamento dei prezzi del 2%. Una volta adeguato, il nuovo prezzo delle classi di azioni diventa il prezzo ufficiale della classe di azioni in oggetto per tutte le operazioni condotte nella giornata in questione. Nel corso dell'anno la politica di adeguamento dei prezzi viene applicata a tutti i comparti. Al 30 settembre 2020 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 2020 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.

Commissioni di performance

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

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

Gli indici di riferimento 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 2020 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 2020 la società ha pagato commissioni di performance per USD 6.490.315.

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 3.027.361.

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 2020.

5. Prestito di titoli

Nel corso dell'anno chiuso il 30 settembre 2020, la Società ha pagato USD 21.820 alla Banca depositaria in relazione al prestito titoli. Per quanto riguarda le operazioni di prestito titoli, la Società richiederà generalmente al debitore di registrare le garanzie che rappresentino, in qualsiasi momento durante la durata del contratto, almeno il 105% del valore totale dei titoli prestati.

Al 30 settembre 2020 non vi erano titoli in prestito.

Il reddito da prestito di titoli di USD 152.737 è ricompreso nel reddito netto da dividendi e interessi nel Conto Economico e Variazioni nell'Attivo Netto. Il reddito totale derivante dal prestito titolo è suddiviso tra il comparto e l'agente di prestito titoli. I comparti ricevono l'87,5%, mentre l'agente di prestito titoli riceve il 12,5% del reddito.

L'analisi del reddito del prestito titoli per l'esercizio è stata la seguente:

Comparto	Valuta	reddito lordo	costi operativi	Reddito netto
Europe Fund	EUR	137.144	17.143	120.001
Global Fund	USD	11.687	1.461	10.226
UK Fund	GBP	216	27	189
US Fund	USD	1.809	226	1.583

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 2020 l'importo delle commissioni di transazione era pari a:

Comparto	Valuta	Commissioni di transazione
Asia Fund	USD	1.993.417
Emerging Markets Fund	USD	1.642.126
Europe Fund	EUR	561.623
Global Fund	USD	43.882
UK Fund	GBP	23.691
US Fund	USD	48.798

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 2020 sono stati effettuati i seguenti pagamenti di dividendi:

Comparto	Div per Azione	Data ex Dividendo
Emerging Markets Fund Aziponi I-Dist (USD)	1,8941	02-dic-2019
Emerging Markets Fund Azioni Y-DIST (USD)	1,6729	02-dic-2019

10. Saldi di cassa detenuti da broker

Al 30 settembre 2020 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 2020:

Comparto	Valuta	Liquidità presso brokers
Asia Fund	USD	10.633.441
Emerging Markets Fund	USD	15.504.988
Europe Fund	EUR	12.885.000

Comparto

	Valuta	Liquidità presso brokers
Global Fund	USD	4.675.000
US Fund	USD	730.000

11. Impegni su derivati

Al 30 settembre 2020 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	253.887.708	3.153.621	14.159.401
Emerging Markets Fund	USD	305.142.249	224.858.216	44.435.836
Europe Fund	EUR	317.057.935	-	-
Global Fund	USD	14.166.851	-	-
UK Fund	GBP	7.270.989	-	-
US Fund	USD	30.749.156	6.369.002	-

Comparto	Valuta	Opzioni
Asia Fund	USD	5.735.556
Emerging Markets Fund	USD	5.506.434
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.

12. Esposizione di futures da Clearing Broker

Al 30 settembre 2020 l'esposizione totale in futures con le rispettive controparti, calcolata tenendo conto del totale di quelli non realizzati, era la seguente:

Comparto	Valuta	
Asia Fund	USD	(306.177)
Emerging Markets Fund	USD	433.067

13. Esposizione futures con le rispettive controparti

Al 30 settembre 2020 l'esposizione totale in opzioni con i broker di compensazione, calcolata tenendo conto del totale di quelle non realizzate, era la seguente:

Comparto	Valuta	Scambio negoziato	Morgan Stanley	UBS
Asia Fund	USD	671.364	78.118	37.059
Emerging Markets Fund	USD	(201.338)	402.334	-

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

Al 30 settembre 2020 l'esposizione totale in contratti di cambio a termine con le rispettive controparti, calcolata tenendo conto del totale di quelli non realizzati, era la seguente:

Comparto	Valuta	BBH	BNP	Bank of America	Barclays	CIBC	Citibank	Deutsche Bank
Asia Fund	USD	-	-	-	(39.165)	-	-	-
Emerging Markets Fund	USD	17.923	(223.285)	(127.097)	(114.675)	(204.644)	40.615	9.422
US Fund	USD	725	-	-	(76.411)	-	-	-

Comparto	Valuta	HSBC	JP.Morgan	Morgan Stanley	NAB	RBC	Société Générale	State Street
Emerging Markets Fund	USD	(72.374)	15.609	40.301	(1.476)	(48.179)	(4.195)	135.382

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

Al 30 settembre 2020 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	JP.Morgan	Morgan Stanley	UBS
Asia Fund	USD	9.981.946	5.483.324	560.236	1.622.286	(737.019)
Emerging Markets Fund	USD	27.025.316	22.518.971	1.792.395	2.712.880	1.990.402
Europe Fund	EUR	-	(1.422.092)	(12.506.178)	2.497.731	4.921.308
Global Fund	USD	(4.760.885)	(85.392)	(176.109)	(86.882)	(140.509)
UK Fund	GBP	80.418	41.881	(19.671)	-	101.658
US Fund	USD	1.166.813	-	(114.021)	(719.788)	908.918

16. Per gli investitori del Regno Unito

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.

17. Pandemia di Covid-19

Come indicato nella Relazione sulla gestione, a causa dell'epidemia di COVID-19, sono stati gradualmente attivati in tutte le sedi del Gruppo FIL i piani di emergenza aziendale del Gruppo FIL a partire da gennaio 2020. Tutti i controlli rimangono invariati e restano in funzione. Il Fondo ha continuato ad operare come richiesto e conformemente alle sue politiche di investimento e al Prospetto. Non sono stati individuati significativi problemi operativi o di performance o interruzioni dei sistemi fino alla data di approvazione del presente bilancio. Nonostante questo eccezionale periodo di stress operativo e di mercato, si stanno compiendo passi proattivi e continuano ad essere adottati per garantire la continuità del servizio.

Fidelity International (compresa FIMLUX) sta vivendo una fase di marcata liquidità e di monitoraggio delle controparti trasversale ai portafogli della SICAV. I dati di mercato e sulle operazioni rilevanti per ogni comparto Fidelity Active STrategy sono stati esaminati e analizzati più frequentemente durante questo periodo al fine di garantire un accurato calcolo del NAV in modo che sia pienamente rappresentativo delle condizioni di mercato prevalenti e al fine di considerare potenziali aree di interesse e se sia o meno nell'interesse degli azionisti del Fondo invocare ulteriori misure di gestione della liquidità. Non è stato necessario sospendere il calcolo del NAV di nessuno dei comparti e non vi è stata alcuna richiesta di pubblicazione tardiva del NAV durante l'esercizio. I NAV non sottoposti a revisione contabile e altre informazioni finanziarie pubblicate sono disponibili su Fundsquare, all'indirizzo www.fidelity.lu o su richiesta presso la sede legale del Fondo. Non ci sono state limitazioni ai rimborsi nel corso dell'anno e non sono stati messi in attesa.

Alcune modifiche alla politica di swing pricing sono state approvate in risposta alla situazione del mercato, come notificato agli Azionisti tramite la pubblicazione sul sito web di Fidelity. Si è deciso di adeguare la soglia di swing pricing su base temporanea per tutti i comparti con effetto dal 10 marzo 2020. Il 20 marzo 2020 è stato deciso che il limite di aggiustamento dello swing pricing (o fattore di oscillazione) applicato al Fondo e/o al pool venisse revocato, anche in questo caso su base temporanea. Queste modifiche alla politica di swing pricing resteranno in vigore fino a quando le condizioni di mercato non si stabilizzeranno. Una copia della pubblicazione inoltrata agli Azionisti è reperibile sul sito www.fidelity.lu.

18. 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.

19. Tassi di cambio

Di seguito sono riportati i tassi di cambio in dollari USA al 30 settembre 2020.

Valuta	tasso di cambio	Valuta	tasso di cambio
Brazilian real (BRL)	5,6325	Mexican peso (MXN)	22,1
Canadian dollar (CAD)	1,3324	Norwegian krone (NOK)	9,3677
Chilean peso (CLP)	786,87	Peruvian nuevo sol (PEN)	3,5992
Chinese renminbi (CNY)	6,7873	Philippine peso (PHP)	48,48
Colombian peso (COP)	3.845,88	Polish zloty (PLN)	3,8639
Danish krone (DKK)	6,34995	Pound sterling (GBP)	0,77420354
Euro (EUR)	0,85298759	Russian ruble (RUB)	77,615
Hong Kong dollar (HKD)	7,75	Singapore dollar (SGD)	1,3656
Hungarian forint (HUF)	309,9032	South African rand (ZAR)	16,6975
Indian rupee (INR)	73,78	Swedish krona (SEK)	8,9632
Indonesian rupiah (IDR)	14.880	Swiss franc (CHF)	0,9191
Israeli shekel (ILS)	3,4235	Taiwan new dollar (TWD)	28,962
Japanese yen (JPY)	105,605	Thailand baht (THB)	31,6875
Korean won (KRW)	1.169,5	Turkish lira (TRY)	7,7325
Malaysian ringgit (MYR)	4,1555		

20. Eventi successivi

La seguente classe di Azioni è stata chiusa dopo la fine dell'anno al 30 settembre 2020:

Comparto	Classe di Azioni	Data di chiusura
UK Fund	Azioni I-ACC (GBP)	06/10/2020

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

RELAZIONE DEL REVISUR D'ENTREPRISES AGREE

Parere

Abbiamo sottoposto a revisione il bilancio di Fidelity Active STRategy (la "SICAV") e dei suoi comparti, comprendente il prospetto dell'attivo netto e il prospetto degli investimenti al 30 settembre 2020, il conto economico e variazioni nell'attivo netto per l'esercizio chiuso in tale data e le note integrative al bilancio, compreso un riepilogo di politiche contabili significative.

A nostro parere, il bilancio allegato fornisce un quadro equo e veritiero della situazione finanziaria della SICAV e di ciascuno dei suoi comparti al mercoledì 30 settembre 2020, nonché 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 dei bilanci.

Base per il parere

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

Altre informazioni

Il Consiglio d'Amministrazione della SICAV è responsabile per le altre informazioni. Le altre informazioni comprendono quelle riportate nella relazione annuale, ma non il bilancio né la nostra relazione del Réviseur d'Entreprises Agréé 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 e, così facendo, valutare se le stesse siano sostanzialmente incompatibili con il bilancio o se le conoscenze da noi acquisite in sede di verifica o in altro modo risultino essere sostanzialmente inesatte. Se, sulla base della nostra verifica, riteniamo che vi sia una sostanziale inesattezza in queste altre informazioni, siamo tenuti a segnalarlo, ma non abbiamo nulla da osservare a questo proposito.

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

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

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

Responsabilità del Réviseur d'Entreprises Agréé per la verifica del bilancio

Gli obiettivi della nostra verifica sono di ottenere una ragionevole garanzia circa l'assenza di errori di bilancio, sia a causa di dolo che di errore colposo, e di emettere una relazione del Réviseur d'Entreprises Agréé che includa 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 rilevare un errore significativo derivante da dolo è superiore a quello di uno derivante da un errore colposo, in quanto il dolo può includere collusione, contraffazione, omissioni dolose, false dichiarazioni o l'override del controllo interno.
- Comprendere il controllo interno rilevante ai sensi dell'audit al fine di progettare procedure di audit adeguate alle circostanze, ma non allo scopo di esprimere un parere sull'efficacia del controllo interno della SICAV.
- Valutare l'adeguatezza delle politiche contabili utilizzate e la ragionevolezza delle stime contabili e delle relative divulgazioni effettuate dal Consiglio di Amministrazione della SICAV.
- Elaborare conclusioni sull'adeguatezza dell'uso da parte del Consiglio di Amministrazione del principio della continuità aziendale e, sulla base delle evidenze di audit ottenute, se sussiste o meno un'incertezza significativa relativa a eventi o condizioni che possono mettere in dubbio in modo significativo la capacità della SICAV di portare avanti una gestione continuativa. Se stabiliamo che esistano dei dubbi significativi, siamo tenuti a richiamare nella nostra relazione del Réviseur d'Entreprises Agréé 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 del Réviseur d'Entreprises Agréé. Tuttavia, eventi o condizioni future potrebbero far cessare la continuità aziendale della SICAV.
- Valutiamo la presentazione generale, la struttura e il contenuto del bilancio, compreso quanto dichiarato, e se il bilancio rappresenta le transazioni e gli eventi sottostanti in modo da consentire una corretta presentazione.

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

Per Deloitte Audit, Cabinet de révision agréé

Laurent Fedrigo, Réviseur d'entreprises agréé
Partner

10 dicembre 2020

Rischio di mercato globale di esposizione

Le informazioni sull'esposizione al rischio di mercato globale per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2020 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%	43,92%	52,41%	43,92%	63,31%
Emerging Markets Fund	VaR relativo	Simulazione Monte Carlo	MSCI Emerging Markets	200%	45,11%	56,74%	51,75%	160,50%
US Fund	VaR relativo	Simulazione Monte Carlo	S&P 500	200%	33,21%	51,05%	42,27%	58,71%
Global Fund	VaR relativo	Simulazione Monte Carlo	MSCI All Country World	200%	58,84%	74,42%	67,29%	55,84%
UK Fund	VaR relativo	Simulazione Monte Carlo	FTSE All Share	200%	39,96%	53,34%	47,76%	39,17%
Europe Fund	VaR relativo	Simulazione Monte Carlo	MSCI Europe	200%	42,40%	50,44%	46,80%	24,87%

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 2020.

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

Attivi impegnati in operazioni di finanziamento in titoli al 30 Settembre 2020

Al 30 settembre 2020 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	40.115.444	8,37	-	-
Emerging Markets Fund	USD	75.021.946	16,18	-	-
Europe Fund	EUR	28.452.255	2,27	-	-
Global Fund	USD	7.131.037	29,17	-	-
UK Fund	GBP	1.023.876	4,78	-	-
US Fund	USD	5.016.251	10,06	-	-

Analisi delle garanzie ricevute

Il collaterale, costituito da contante detenuto dalla Banca depositaria, non è considerato nel bilancio. Al 30 settembre 2020 era stato ricevuto collaterale dalle seguenti controparti:

Comparto	Valuta	Goldman Sachs	HSBC	JP.Morgan	Morgan Stanley	UBS
Asia Fund	USD	9.390.000	4.000.000	-	1.700.000	-
Emerging Markets Fund	USD	24.765.000	21.105.000	2.050.000	3.080.000	1.820.000
Europe Fund	EUR	-	-	-	2.919.151	6.119.366
US Fund	USD	1.350.000	-	-	-	870.000

Collaterale ricevuto al 30 Settembre 2020

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 2020 l'analisi del collaterale ricevuto era la seguente:

Comparto	Valuta	Tipo di garanzia	Valore di mercato nella valuta del	Qualità della	Tempo a scadenza della	Valuta della
Asia Fund	USD	Contanti	15.090.000	N/A	Meno di 1 giorno	USD
Emerging Markets Fund	USD	Contanti	52.820.000	N/A	Meno di 1 giorno	USD
Europe Fund	EUR	Contanti	7.709.743	N/A	Meno di 1 giorno	EUR
US Fund	USD	Contanti	2.220.000	N/A	Meno di 1 giorno	USD

Analisi delle transazioni finanziarie di securites al 30 Settembre 2020

Al 30 settembre 2020 l'analisi delle operazioni di finanziamento in titoli è la seguente:

Comparto	Valuta	Tipo di asset	Azioni o valore nominale	Maturità Tenore	Paese di controparte	Tipo di compens
Asia Fund	USD	Contratti per Differenza	16.910.772	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale
Emerging Markets Fund	USD	Contratti per Differenza	56.039.968	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale
Europe Fund	EUR	Contratti per Differenza	(6.509.231)	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale
Global Fund	USD	Contratti per Differenza	(5.249.777)	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale
UK Fund	GBP	Contratti per Differenza	204.288	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale
US Fund	USD	Contratti per Differenza	265.101	Transazioni aperte	USA	Bilaterale
US Fund	USD	Contratti per Differenza	976.820	Transazioni aperte	Regno Unito	Bilaterale

Garanzia garantita

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

Rendimento e costo delle transazioni finanziarie di securites

Il rendimento (reddito da dividendi e plusvalenze e minusvalenze realizzate e non, come pure commissioni sul prestito titoli) e i costi delle operazioni di finanziamento in titoli per il periodo chiuso il 30 settembre 2020 sono i seguenti:

Comparto	Valuta	Tipo di asset	Ritorno del fondo	% del rendimento	Costo del fondo	% del costo
Asia Fund	USD	Contratti per Differenza	15.627.638	100,00	(781.693)	100,00
Emerging Markets Fund	USD	Contratti per Differenza	32.930.829	100,00	(962.589)	100,00
Europe Fund	EUR	Contratti per Differenza	(5.854.290)	100,00	(462.476)	100,00
Europe Fund	EUR	Prestito di titoli	120.001	87,50	-	-
Global Fund	USD	Contratti per Differenza	(4.503.578)	100,00	(39.263)	100,00
Global Fund	USD	Prestito di titoli	10.226	87,50	-	-
UK Fund	GBP	Contratti per Differenza	491.695	100,00	(57.220)	100,00
UK Fund	GBP	Prestito di titoli	189	87,50	-	-
US Fund	USD	Contratti per Differenza	(3.963.987)	100,00	(27.396)	100,00
US Fund	USD	Prestito di titoli	1.583	87,50	-	-

Comparto	Valuta	Tipo di asset	Il ritorno di terze parti	% del rendimento	Ritorno del gestore degli investimenti	% del rendimento
Europe Fund	EUR	Prestito di titoli	17.143	12,50	0	0,00
Global Fund	USD	Prestito di titoli	1.461	12,50	0	0,00
UK Fund	GBP	Prestito di titoli	27	12,50	0	0,00
US Fund	USD	Prestito di titoli	226	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 2020, 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 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 4.759.617
Di cui, quota fissa	EUR 3.879.451
Di cui, quota variabile	EUR 880.166
Numero totale di dipendenti della Società di gestione e dei suoi incaricati (al 30/06/2020)	67
Quota di compenso attribuibile alla SICAV (al 30/06/2020)	1,68%

Shareholders Rights Directive II

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

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

I fattori di rischio sono disponibili nella sezione 1.2 Fattore di rischio del prospetto.

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

Kingswood Fields
Millfield Lane
Tadworth
Lower Kingswood, Surrey KT20 6RP
Regno Unito
(Autorizzata e disciplinata nel Regno Unito
dalla Financial Conduct Authority)
Telefono: (44) 1732 361 144

FIL Pensions Management

Kingswood Fields
Millfield Lane
Tadworth
Lower Kingswood, Surrey KT20 6RP
Regno Unito
Telefono: (44) 1732 361 144

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
Kingswood Fields
Millfield Lane
Tadworth
Lower Kingswood, Surrey KT20 6RP
Regno Unito
Telefono: (44) 1732 361 144

Società di revisione

**Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée**
20, Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo



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